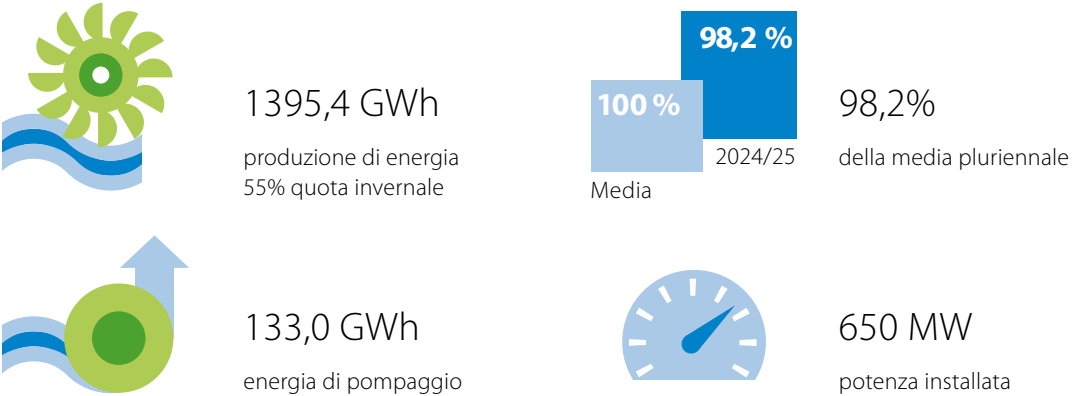




**Officine idroelettriche
del Reno posteriore S.A.**
Thusis

**69° Rapporto di gestione
2024/25**

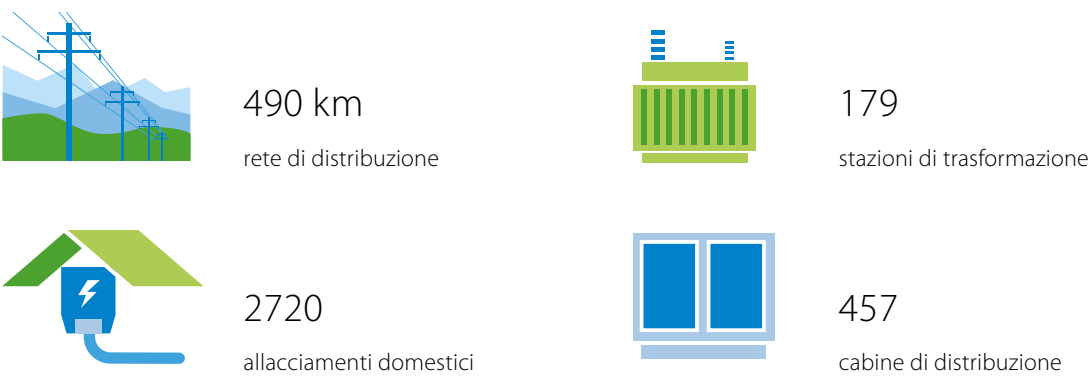
Produzione



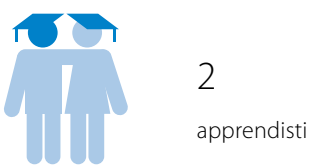
Finanza



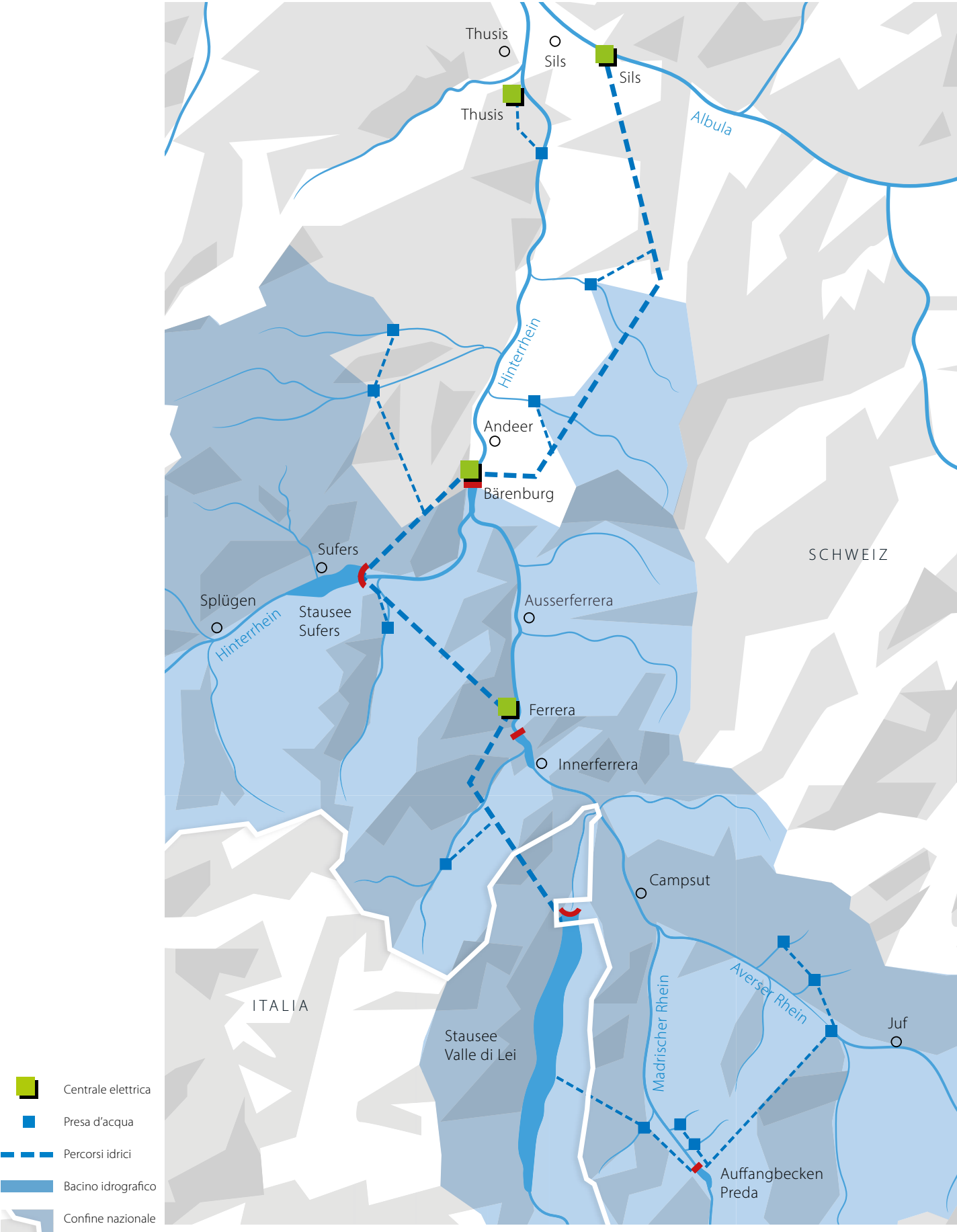
Rete di distribuzione



Dipendenti al 30.09.2025



Mappa degli impianti	4
Organi della società	5
Consiglio d'Amministrazione	5
Altri funzionari	5
Direzione aziendale	5
Dirigenti	5
Società di revisione	5
Relazione del Consiglio d'amministrazione	6
Produzione	6
Esercizio e manutenzione	8
Rinnovi	8
Varie	8
Rapporto annuale e relazione sulla gestione	10
Contesto	10
Sintesi finanziaria	10
Esecuzione della valutazione del rischio	11
Ambiente	11
Azionariato e organi amministrativi	11
Società di revisione	11
Personale	11
Prospettive	11
Rendiconto annuale	12
Conto economico	12
Stato patrimoniale	13
Rendiconto finanziario	14
Certificazione del capitale proprio	14
Allegato	16
Ripartizione dell'utile di bilancio	26
Relazione della società di revisione	28



Consiglio d'Amministrazione

Nome	nominato da
Jörg Huwyler (Presidente)	Axpo Power AG
Michael Baumer (Vicepresidente)	Stadt Zürich
Vincenzo Collarino	Edison International Shareholdings S.p.A.
Giuseppe Donghi	Edison International Shareholdings S.p.A.
Andrea Siri	Edison International Shareholdings S.p.A.
Viktor Lir	Axpo Power AG
Hans-Peter Zehnder	Axpo Power AG
Andri Clavuot	Stadt Zürich (dal 07.03.2025)
Sven Finger	Stadt Zürich (fino al 07.03.2025)
Philippe Heinzer	Stadt Zürich
Martin Gredig	Kanton Graubünden
Thomas Fürst	Alpiq Suisse SA (fino al 07.03.2025)
Chris Kim	Alpiq Suisse SA (dal 07.03.2025)
Roger Lüönd	BKW Energie AG
Michael Roth	Repower AG
Martin Cantieni	Gemeindekorporation Hinterrhein
Markus Küng	IWB Industrielle Werke Basel

Il mandato di tutti i membri del Consiglio d'Amministrazione termina con l'Assemblea generale della primavera 2026.

Altri funzionari

Rodolfo Fasani	Commissario federale
Franz J. Kessler	Segretario del Consiglio di Amministrazione

Direzione aziendale

Jürg Flückiger	Direttore
Dominique Durot	Vicedirettore, Responsabile Gestione impianti e tecnica

Dirigenti

Annelise Bühler Camenisch	Procuratrice, responsabile delle risorse umane
Markus Clavadetscher	Procuratore, responsabile dell'esercizio e della manutenzione
Andreas Däscher	Procuratore, responsabile finanze e servizi
Stefan Herger	Procuratore, responsabile approvvigionamento valle

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen

Produzione

Dopo un ottobre 2024 caratterizzato da abbondanti precipitazioni, l'inverno successivo ha registrato scarse nevicate. La primavera è risultata asciutta e solo nel luglio 2025 si sono osservati livelli di precipitazione leggermente superiori alla media. Nel corso dell'esercizio 2024/25, gli afflussi naturali nel bacino di Sufers sono stati pari al 102,1% della media pluriennale.

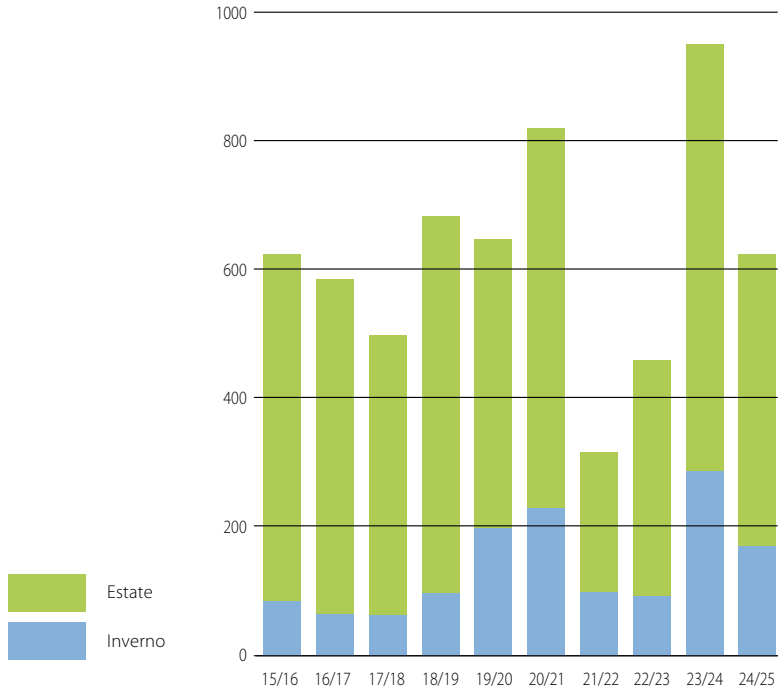
La produzione totale si è attestata a 1.395,4 GWh, pari al 98,2% della media pluriennale di 1.421,3 GWh. Di questi, 623,4 GWh derivano dall'energia da acqua fluente, pari al 99,6% della media. L'energia erogata dai serbatoi ai partner è stata pari a 743,5 GWh, vale a dire il 102,5% del valore medio pluriennale. Per l'esercizio delle pompe sono stati impiegati 133,0 GWh, pari al 131,3% della media pluriennale.

Impianti principali
Nelle tre centrali Ferrera, Bärenburg e Sils i.D. sono stati prodotti 1.379,6 GWh.

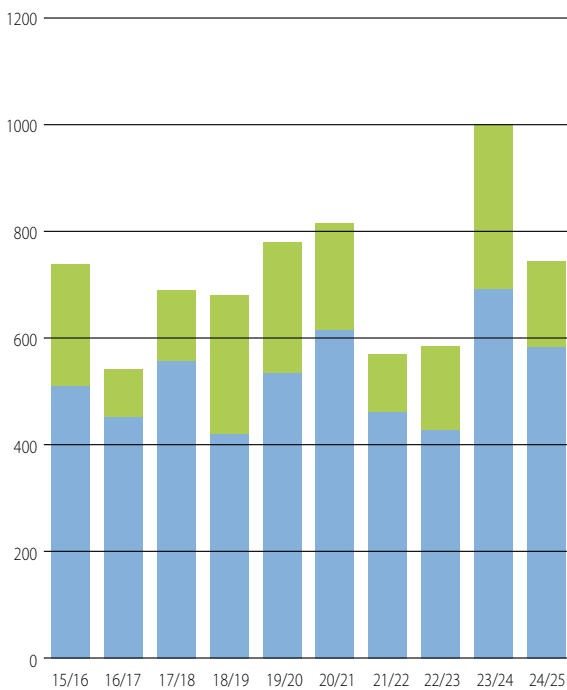
Impianti ausiliari
Gli impianti ausiliari, costituiti dai gruppi di dotazione di Sufers e Bärenburg, dai gruppi autonomi di Bärenburg e Sils, e dai gruppi macchine della centrale di Thusis, hanno generato ulteriori 22,7 GWh di energia elettrica.

Variazione del livello d'invaso Valle di Lei
Il volume del serbatoio principale all'inizio dell'esercizio ammontava a 164,3 milioni di m³, pari all'83,4% del volume utile. Il livello massimo del Lago di Lei è stato registrato il 4 novembre 2024. Alla chiusura dell'esercizio 2024/25, il contenuto del serbatoio era pari al 90,1%, corrispondente a un volume utile di 177,5 milioni di m3. Questo valore risulta leggermente superiore alla media pluriennale di 171,3 milioni di m³.

Fornitura di energia da acqua fluente ai partner in GWh



Fornitura di energia da bacini di accumulazione ai partner in GWh

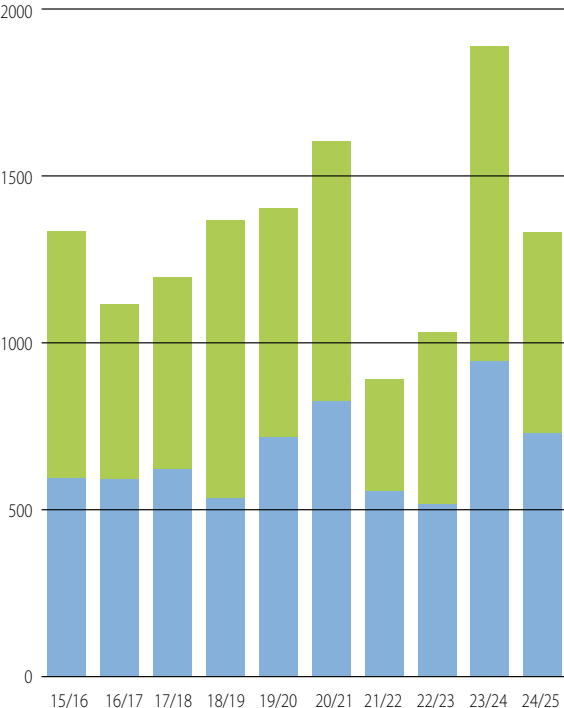


Produzione e fornitura di energia in GWh nell'esercizio 2024/25

	Inverno	Estate	Totale
Produzione di energia			
Centrale Ferrera	242.6	67.4	310.0
Centrale Bärenburg	244.6	249.2	493.8
Centrale Sils	273.6	302.2	575.8
Produzione generatori	760.8	618.8	1.379.6
Produzione impianti ausiliari	7.8	14.9	22.7
Totale produzione impianti principali e ausiliari	768.6	633.7	1.402.3
Perdite dei trasformatori	- 3.8	- 3.1	- 6.9
Produzione totale	764.8	630.6	1.395.4
Media pluriennale impianti principali e ausiliari 1964/65–2023/24			1.421.3
Fornitura di energia			
Energia da acqua fluente	171.2	452.2	623.4
Energia da impianti con sistemi di accumulazione	583.5	160.0	743.5
Fornitura impianti ausiliari	5.8	11.2	17.0
Fornitura ai partner	760.5	623.4	1.383.9
Sostituzione di dotazione ed energia di concessione	2.4	3.5	5.9
Fattori di valutazione impianti ausiliari ¹⁾	1.9	3.7	5.6
Fornitura totale	764.8	630.6	1.395.4
Media pluriennale fornitura ai partner 1964/65–2023/24			1.379.7
Energia di pompaggio	15.6	117.4	133.0
Fornitura energia monofase alla Ferrovia Retica	28.4	24.5	52.9

¹⁾ Il fattore di valutazione corrisponde all'energia che viene accreditata all'acquirente dell'energia proveniente da impianti ausiliari come indennizzo per la loro gestione.

Produzione di energia in GWh



Esercizio e manutenzione

Ancora una volta, diversi partner hanno partecipato alla costituzione della riserva di energia idroelettrica da inizio febbraio a metà maggio 2025. Durante questo periodo, la disattivazione degli impianti ad accumulazione è stata possibile solo in misura limitata.

I lavori di manutenzione ordinaria sono stati eseguiti come da programma.

Centrale elettrica Ferrera

Da metà ottobre a metà dicembre 2024 sono stati eseguiti lo smontaggio, la lavorazione in officina e il successivo rimontaggio delle valvole rotative delle pompe ad accumulo. Per queste attività è stato necessario svuotare il sistema di adduzione dell'acqua motrice tra Valle di Lei e Ferrera sia per la fase di smontaggio sia per quella di reinstallazione. Parallelamente, anche la galleria di derivazione Ferrera – Sufers è stata svuotata per consentire l'ispezione strutturale e gli interventi di manutenzione.

Centrale elettrica Bärenburg

Nel gruppo macchine B12, i supporti delle palette direttrici sono stati rimossi e sostituiti con supporti revisionati dotati di nuove boccole.

Il trasformatore per il fabbisogno proprio finora in servizio è stato rimosso per lavori di manutenzione, e al suo posto è stato messo in funzione il trasformatore di riserva.

Centrale elettrica Sils

Gli attuatori servoidraulici dei distributori dei gruppi macchine S12 e S13 sono stati riqualificati secondo la pianificazione.

Dighe, opere di presa, manutenzione edile

Sono stati effettuati le misurazioni e i controlli periodici delle opere di sbarramento di Preda, Valle di Lei, Sufers, Ferrera e Bärenburg. Tutte le opere di sbarramento hanno mostrato un comportamento normale e sicuro.

Approvvigionamento energetico della valle e costruzione delle reti

La domanda complessiva di energia dei comuni concessionari ammonta a circa 48.316 MWh. Rispetto all'anno precedente i consumi di energia nei comuni sono aumentati dell'1,5%.

I controlli sulle linee sono stati effettuati su tutti i livelli di tensione. Oltre ai lavori di manutenzione ordinaria, sono stati eseguiti diversi interventi di potenziamento e cablaggio sulla rete a 16 kV a servizio dei comuni concessionari.

Per progetti edili sono stati realizzati 18 allacciamenti da cantiere e 7 domestici. Sono pervenute 28 domande per l'installazione di pompe di calore. 20 nuove domande di allacciamento per impianti fotovoltaici sono state esaminate e approvate. Sono inoltre state installate 10 stazioni di ricarica elettrica.

Rinnovi

In vista del programma a lungo termine per mantenere il valore degli impianti della centrale e di rete, nell'esercizio

2024/25 sono stati effettuati investimenti per misure sostitutive e di ristrutturazione per un importo pari a circa CHF 4,5 milioni.

Diga della Valle di Lei

I tratti danneggiati delle condotte di drenaggio nella galleria Valle di Lei sono stati sostituiti.

Centrale elettrica Ferrera

A causa di ripetuti guasti prematuri delle guarnizioni morbide, tutte le valvole rotative delle pompe ad accumulo sono state riprogettate.

È stata migliorata la tenuta del giunto di smontaggio della valvola rotativa della turbina F11.

Centrale elettrica Bärenburg

Nel settore del piano turbina, del camminamento della diga, del sistema di raffreddamento e negli uffici e locali di soggiorno, numerose lampade fluorescenti sono state sostituite con corpi illuminanti a LED a basso consumo energetico. La strada di accesso all'ingresso della centrale è stata migliorata grazie alla sostituzione della condotta dell'acqua potabile, al rinnovo parziale del cavidotto e alla rimozione di materiali obsoleti.

I tre portoni a serranda avvolgibile nel piano turbina sono stati sostituiti.

Centrale elettrica Sils

Il sistema di comando delle finestre nella sala macchine di Sils è stato rinnovato.

I due sistemi di batterie da 220 VDC / 600 Ah dell'impianto per il fabbisogno proprio presso la Centrale di Sils sono stati sostituiti.

Attività trasversali su più centrali idroelettriche

La sostituzione di 30 postazioni Ritop in loco è stata eseguita in tre fasi.

Approvvigionamento energetico della valle

Lungo la rete di oltre 125 km di linee aeree di 60 e 16 kV è stata risanata una parte dei piloni esistenti.

La stazione di trasformazione di Plan Davains è stata rinnovata.

A causa di un aumento del fabbisogno di potenza, per potenziare la rete nella parte nord di Spluga è stata realizzata la nuova stazione di trasformazione di Pratschana.

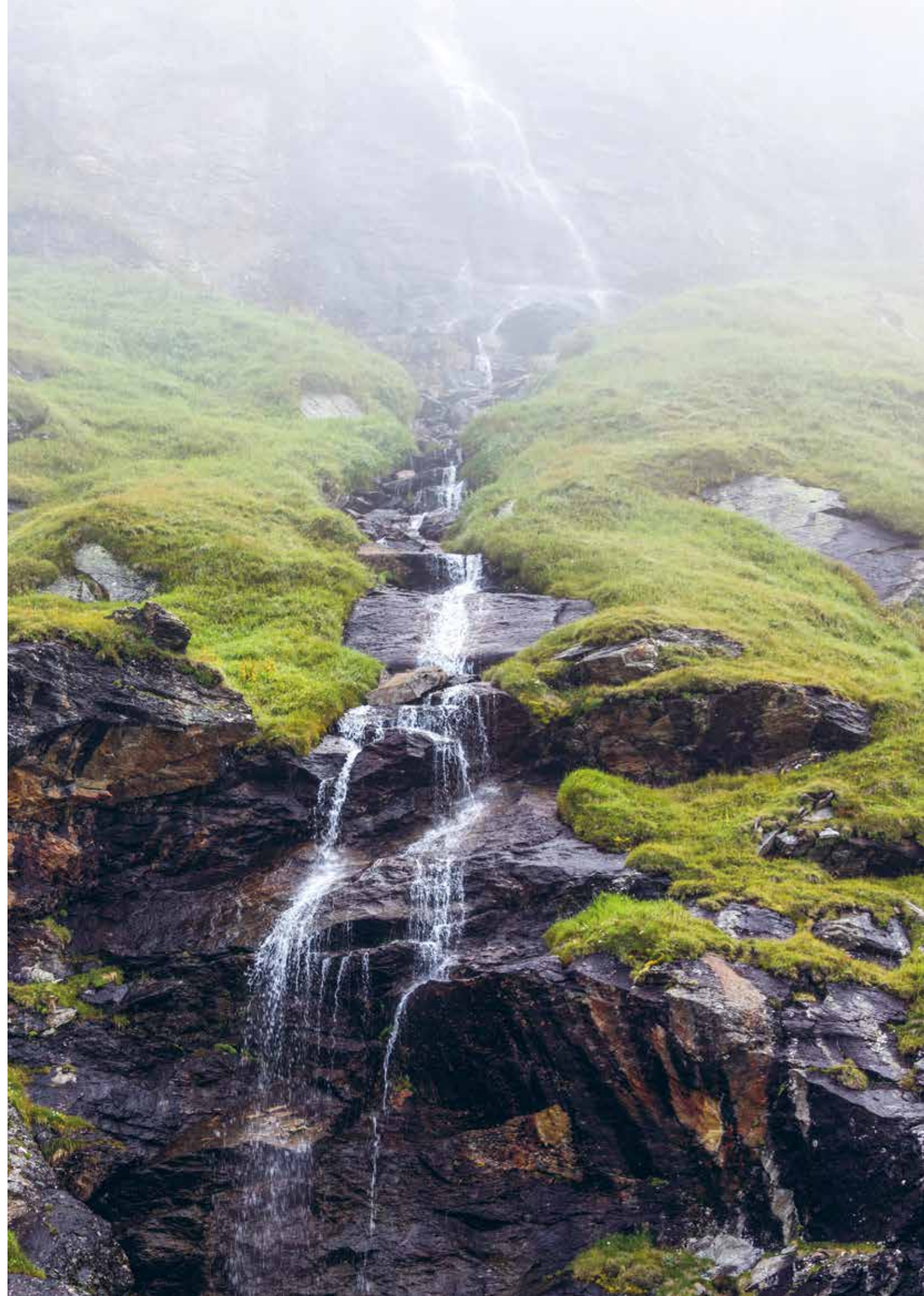
La linea aerea a 16 kV Avers è stata completamente risanata e interrata nel tratto tra Innerferrera e Valle di Lei-Stutz.

La linea aerea a 16 kV Avers è stata inoltre rinnovata nel tratto tra Lentzbrücke e Platta.

Varie

Costi di allacciamento e utilizzo della rete

Il procedimento inteso alla stipula di un contratto tra ewz e KHR per l'allacciamento e l'utilizzo della rete sul livello di tensione LT3 è ancora in corso.



Contesto

Dopo il completamento delle negoziazioni sul nuovo pacchetto contrattuale tra la Svizzera e l'UE, la procedura di consultazione è stata avviata nel giugno 2025. Secondo dichiarazioni del Consiglio federale, i diritti sovrani sulle acque, inclusi la concessione e il canone d'acqua, non sono influenzati dall'accordo sull'energia elettrica. Restano invariati anche i contributi agli investimenti e il premio variabile di mercato per i progetti di centrali idroelettriche. Tuttavia, nell'ambito dell'accordo sull'energia elettrica non sarà più possibile applicare il premio di mercato per le grandi centrali idroelettriche. L'approvvigionamento di base può continuare a essere coperto da una quota di energia rinnovabile, ma non è più consentito limitarsi esclusivamente alla produzione nazionale. Nonostante l'integrazione nel mercato elettrico europeo, il Consiglio federale intende mantenere la partecipazione obbligatoria delle centrali ad accumulazione alla riserva idroelettrica. Il messaggio e il pacchetto contrattuale dovrebbero essere trasmessi al Parlamento nel 2026.

Durante la sessione autunnale, le Camere federali hanno completato l'esame dell'atto sull'accelerazione per l'utilizzo delle energie rinnovabili. Per i progetti di centrali idroelettriche resta possibile procedere mediante una concessione scaglionata. Per i progetti di rilevanza nazionale sono ammesse concessioni aggiuntive in luogo di nuove concessioni. Oggetto di discussione nelle Camere è stato il diritto di ricorso delle associazioni nei progetti della Tavola rotonda sull'energia idroelettrica. Tale diritto rimane valido presso i tribunali cantonali e non può essere portato al Tribunale federale per i progetti della Tavola rotonda sull'energia idroelettrica.

La legge federale su un approvvigionamento elettrico sicuro con le energie rinnovabili è stata approvata nel giugno 2024. Per dare al settore elettrico tempo sufficiente per prepararsi, il Consiglio federale sta introducendo le modifiche di legge e le relative ordinanze in modo scaglionato. Il primo pacchetto è entrato in vigore il 1° gennaio 2025.

Nel giugno 2025 il Parlamento ha integrato nella Legge federale sull'approvvigionamento elettrico la riserva di energia elettrica. Parallelamente è stata decisa una compensazione più vicina al mercato per la riserva idroelettrica disposta. Le nuove disposizioni tengono conto anche del valore della flessibilità.

La Confederazione vuole in futuro rimborsare i costi delle misure di risanamento ecologico nelle centrali idroelettriche di confine solo per la parte che ricade sotto la sovranità svizzera. Il Consiglio federale ha sottoposto questa modifica a consultazione, insieme ad altri adeguamenti ordinativi, nell'aprile scorso. In tal modo non tiene conto di una sentenza del Tribunale federale che lo obbliga a compensare l'intero costo. La consultazione si è ormai conclusa e la decisione del Consiglio federale è ancora in sospeso.

Sintesi finanziaria

Conto economico

I costi annuali dei partner si sono ridotti da CHF 86,2 a 72,7 milioni. I costi di produzione sono stati pari a 5,26 cts./kWh, in aumento rispetto ai 4,37 cts./kWh dell'anno precedente, quando si sono registrate precipitazioni superiori alla media.

Nella voce Altri ricavi sono compresi soprattutto la fornitura di energia ai comuni concessionari, la fatturazione dell'utilizzo delle reti, l'indennizzo per la tenuta della tensione e i ricavi da servizi per terzi.

I costi per l'acquisto di energia dei comuni concessionari e per il fabbisogno interno si sono ridotti a CHF 9,1 milioni (anno precedente: CHF 14,7 milioni).

La fornitura di energia di pompaggio complessiva è stata di 133,0 GWh a 5,0 ct./kWh (nell'anno precedente 130,6 GWh a 6,0 ct./kWh).

L'organico medio è passato da 74,4 a 72,8 posizioni a tempo pieno

Nell'esercizio 2024/25 la produzione di energia imponibile per il calcolo dei canoni d'acqua è stata di 1.296 GWh (in quello precedente di 1.825 GWh)

Gli ammortamenti sulle immobilizzazioni materiali ammontano a 19,6 milioni di CHF (anno precedente 19,1 milioni di CHF).

A seguito della conclusione della procedura fiscale con il Cantone dei Grigioni e la ricezione, nell'agosto 2025, delle decisioni fiscali definitive 2009/10 - 2022/23, sono stati incassati gli interessi di mora relativi agli anni fiscali 2008/09, 2009/10 e 2010/11 per un totale di CHF 1,2 milioni.

Stato patrimoniale

I ratei e risconti attivi comprendono i conteggi finali dei costi annuali dei partner per un totale di CHF 9,0 milioni.

Il valore contabile delle immobilizzazioni immateriali si riduce di circa CHF 15,2 milioni a causa degli investimenti per misure di ristrutturazione di CHF 4,5 milioni, dedotti gli acquisti di parti di ricambio per CHF 0,1 milioni e gli ammortamenti di CHF 19,6 milioni.

I debiti fruttiferi sono stati ulteriormente ridotti da CHF 169,0 milioni a CHF 163,5 milioni.

Rendiconto finanziario

Il cash-flow operativo ammonta a CHF 12,5 milioni. Per investimenti sono stati pagati CHF 4,5 milioni. Sono state rispettivamente registrate e rimborsate passività finanziarie per CHF 40,0 e 45,5 milioni, ed è stato pagato un dividendo di CHF 2,25 milioni.

Esecuzione della valutazione del rischio

Il Consiglio d'Amministrazione ha incaricato la Direzione di effettuare la valutazione annuale dei rischi. Il regolamento di organizzazione è stato impostato conformemente. I principi della gestione del rischio sono stati fissati in una politica della gestione del rischio approvata dal Consiglio d'Amministrazione il 6 marzo 2009. Essa comprende le direttive per un rilevamento sistematico e un'analisi dei rischi, la loro classificazione secondo priorità, la valutazione delle conseguenze sull'intera azienda nonché l'adozione e la sorveglianza di misure per il trattamento dei rischi identificati. I rischi sistematicamente rilevati, analizzati e classificati in ordine di priorità sono stati riassunti in un inventario dei rischi, che è stato valutato l'ultima volta dal Consiglio d'Amministrazione il 16 settembre 2025. Sono state analizzate e decise misure concrete per la gestione dei rischi identificati. È stato introdotto un reporting periodico al Consiglio d'Amministrazione sulla gestione dei rischi. Eventi straordinari devono essere prontamente segnalati. Gli sviluppi futuri dei rischi sono oggetto di supposizioni: la loro valutazione, quindi, è incerta.

Ambiente

Risanamento per gli afflussi e i deflussi discontinui nella regione del Reno posteriore/Reno alpino

Lo studio delle varianti presentato a fine giugno 2023 è stato integrato con ulteriori approfondimenti nel corso di una fase intermedia e nuovamente sottoposto nell'estate 2025. Il catalogo delle misure risultante è ampio. Tuttavia, nel bacino del Reno posteriore nessuna delle varianti esaminate soddisfa integralmente tutti i requisiti relativi all'efficacia ecologica, alla proporzionalità e alla possibilità di autorizzazione. La decisione dell'autorità direttiva è attesa per il 2026.

Ripristino dell'accessibilità per i pesci nei pressi della soglia Albula Sils

Per il progetto edilizio presentato nel 2020 è stata aggiornata la stima dei costi ed è stata predisposta la richiesta di finanziamento. Non appena l'autorità direttiva cantonale avrà approvato il progetto, la domanda verrà inoltrata senza indugi.

Ripristino dell'accessibilità per i pesci nei pressi della soglia dell'opera di sbarramento di Roncaglia

La realizzazione del progetto di risanamento e la pianificazione esecutiva per le opere idrauliche metalliche e per le opere civili sono state preparate. L'esecuzione effettiva è prevista da inizio gennaio a fine aprile 2026.

Misure di ripristino per la viabilità ittica nei bacini di compensazione Preda e Innerferrera

Lo studio delle varianti presentato è stato trasmesso dall'autorità competente, l'UFE, agli uffici cantonali e all'UFAM per consultazione e presa di posizione. KHR ha ricevuto, per presa d'atto, una descrizione della procedura prevista e attende una decisione interlocutoria.

Azionariato e organi amministrativi

La 68ª Assemblea generale di KHR del 7° marzo 2025 ha approvato all'unanimità il Rapporto di gestione e il rendiconto annuale 2023/24, la delibera sul pagamento del dividendo e sulla destinazione a riserve e infine ha approvato l'operato dei membri del Consiglio d'Amministrazione.

Società di revisione

L'Assemblea generale ha riletto PricewaterhouseCoopers SA, San Gallo, quale società di revisione legale per un ulteriore anno.

Personale

Alla fine di settembre 2025 erano occupati 66,9 posti di lavoro (esercizio precedente 71,8). Sono inoltre stati formati due apprendisti.

Il Consiglio d'Amministrazione ringrazia sentitamente tutti i dipendenti per il loro grande impegno e il lavoro svolto.

Prospettive a livello di contesto

Nel prossimo esercizio, la politica sarà verosimilmente caratterizzata dall'evoluzione delle relazioni tra la Svizzera e l'Unione Europea. Anche se il dibattito si concentrerà in primo luogo sulla libera circolazione delle persone e sul recepimento del diritto europeo, l'Accordo sull'energia elettrica porterà comunque temi controversi sul tavolo.

A seguito dell'intesa raggiunta sull'atto sull'accelerazione, nel prossimo esercizio sono previsti ampi adeguamenti regolamentari. Il Consiglio federale punta inoltre ad ampliare l'elenco dei progetti individuati dalla Tavola rotonda sull'energia idroelettrica, per sfruttarne appieno il potenziale. Tuttavia, poiché i progetti già concordati sono quelli più promettenti, l'impatto aggiuntivo dell'elenco esteso dovrebbe rimanere limitato. Per il settore, la redditività dei nuovi impianti e degli ampliamenti - soprattutto quelli che aumentano la capacità - continuerà a essere un nodo critico.

Dal 1° gennaio 2026, gli operatori dovranno applicare il secondo pacchetto di ordinanze per l'attuazione della Legge federale su un approvvigionamento elettrico sicuro con le fonti rinnovabili.

Conto economico

	Note	2024/25 CHF	2023/24 CHF
Costi annuali a carico dei partner	1	72.746.000	86.194.000
Costi annuali a carico della Ferrovia Retica		2.028.290	1.630.053
Prestazioni interne capitalizzate		871.298	796.563
Ricavi Swissgrid SA		366.456	357.045
Altri Ricavi	2	8.432.143	8.923.297
Totale ricavi		84.444.187	97.900.958
Costo dell'energia e dell'utilizzo della rete	3	- 20.003.162	- 26.887.701
Materiali e prestazioni di terzi	4	- 3.284.195	- 2.778.222
Costi del personale		- 10.671.941	- 10.651.530
Tasse, imposte sul capitale e altre imposte	5	- 22.738.581	- 30.660.147
Altri costi d'esercizio		- 1.609.141	- 2.989.091
Ammortamenti	15	- 19.642.076	- 19.136.028
Costi d'esercizio		- 77.949.096	- 93.102.719
Risultato d'esercizio		6.495.091	4.798.239
Proventi finanziari	6	1.161.605	16.098
Oneri finanziari	7	- 2.961.764	- 3.439.350
Risultato ordinario		4.694.932	1.374.987
Proventi / oneri estranei all'attività dell'azienda	8	0	5.676
Risultato prima delle imposte dirette		4.694.932	1.380.663
Imposte dirette	9	- 1.536.932	988.337
Utile d'esercizio	10	3.158.000	2.369.000

Stato patrimoniale

Attività

	Note	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
Disponibilità liquide		1.163.097	800.382
Crediti commerciali	11	624.386	1.064.643
Altri crediti	12	569.131	136.776
Rimanenze di materiali e commesse in lavorazione	13	2.071.947	2.046.826
Ratei e risconti attivi	14	12.056.832	16.775.691
Totale attivo circolante		16.485.393	20.824.318
Titoli		2	2
Totale immobilizzazioni finanziarie		2	2
Parti di ricambio, macchinari e attrezzature		3.284.092	3.273.529
Impianti		277.733.597	292.259.007
Terreni e fabbricati		7.982.615	7.880.900
Impianti in costruzione		3.030.893	3.845.608
Totale immobilizzazioni materiali	15	292.031.197	307.259.044
Diritti di usufrutto		2	2
Totale immobilizzazioni immateriali	16	2	2
Totale immobilizzazioni		292.031.201	307.259.048
Totale attività		308.516.594	328.083.366

Passività

	Note	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
Debiti commerciali	17	354.112	938.192
Passività correnti fruttifere	18	38.500.000	44.000.000
Altri debiti a breve termine	19	353.887	1.491.073
Ratei e risconti passivi	20	20.373.203	33.751.829
Totale passività correnti di terzi		59.581.202	80.181.094
Passività non correnti fruttifere	21	125.000.000	125.000.000
Accantonamenti non correnti	22	407.392	282.272
Totale passività di terzi a lungo termine		125.407.392	125.282.272
Totale capitale di terzi		184.988.594	205.463.366
Capitale sociale		100.000.000	100.000.000
Riserva legale da utili		20.370.000	20.251.000
Utile d'esercizio		3.158.000	2.369.000
Totale patrimonio netto	23	123.528.000	122.620.000
Totale passività		308.516.594	328.083.366

Rendiconto finanziario

	2024/25 CHF	2023/24 CHF
Utile d'esercizio	3.158.000	2.369.000
Ammortamenti	19.642.076	19.136.028
Variazione accantonamenti	125.120	29.974
Plusvalenza dalla vendita di immobilizzazioni	- 12.076	- 13.601
Variazione rimanenze di materiali	- 25.120	- 253.090
Variazione crediti commerciali	440.257	1.702.947
Variazione altri crediti	- 432.356	- 36.989
Variazione ratei e risconit attivi	4.718.859	- 15.069.970
Variazione debiti commerciali	- 584.081	- 117.282
Variazione altri debiti a breve termine	- 1.137.187	823.147
Variazione ratei e risconti passivi	-13.378.625	7.549.461
Flussi di cassa dell'attività aziendale (Cash-Flow operativo)	12.514.867	16.119.625
Pagamenti per investimenti in immobilizzazioni materiali	- 4.701.270	- 4.327.805
Contributo pubblico per investimenti in immobilizzazioni materiali	214.207	0
Incassi per disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	84.911	118.086
Versamenti per disinvestimenti di immobilizzazioni finanziarie	0	293.382
Flussi di cassa dell'attività di investimento	- 4.402.152	- 3.916.337
Versamento da accensione di nuovi finanziamenti non correnti fruttiferi	15.000.000	0
Versamento per debiti a breve termine	25.000.000	39.500.000
Rimborso di debiti finanziari correnti fruttiferi di interessi	- 45.500.000	- 48.500.000
Distribuzione dei dividendi	- 2.250.000	- 2.750.000
Flussi di cassa da attività finanziarie	- 7.750.000	- 11.750.000
Situazione iniziale disponibilità liquide	800.382	347.094
Saldo finale disponibilità liquide	1.163.097	800.382
Variaziione dl fluso monetario	362.715	453.288
Nel cash-flow da attività di investimento viene ora effettuata una pre- sentazione al lordo dei contributi pubblici per investimenti in immobi- lizzazioni materiali.		

Certificazione del capitale proprio

Patrimonio netto

¹⁾ La riserva legale da utili è stata finanziata esclusivamente con gli utili.

Il patrimonio netto ha subito le seguenti variazioni:	Capitale sociale CHF	Riserva legale da utile ¹⁾ CHF	Utile di bilancio CHF	Totale patrimonio netto CHF
Situazione al 01.10.2024	100.000.000	20.251.000	2.369.000	122.620.000
Destinazione alla riserva legale da utili		119.000	- 119.000	
Distribuzione dividendo 2024/25			- 2.250.000	- 2.250.000
Utile d'esercizio 2024/25			3.158.000	3.158.000
Situazione al 30.09.2025	100.000.000	20.370.000	3.158.000	123.528.000
Situazione al 01.10.2023	100.000.000	20.000.000	3.001.000	123.001.000
Destinazione alla riserva legale da utili		251.000	- 251.000	
Distribuzione dividendo 2023/24			- 2.750.000	- 2.750.000
Utile d'esercizio 2023/24			2.369.000	2.369.000
Situazione al 30.09.2024	100.000.000	20.251.000	2.369.000	122.620.000



Principi per l’allestimento dei conti

Il rendiconto annuale delle Officine idroelettriche del Reno posteriore S.A. è stato redatto secondo le disposizioni del diritto svizzero concernente le società anonime e in conformità alle raccomandazioni professionali in materia di rendicontazione (Swiss GAAP FER, intero corpus normativo). Esso fornisce un quadro fedele dell’effettiva situazione patrimoniale, finanziaria e reddituale delle Officine idroelettriche del Reno posteriore S.A. Questo bilancio ai sensi degli Swiss GAAP FER corrisponde, al tempo stesso, alla chiusura dei conti redatta in base al diritto commerciale.

Contributi pubblici

La raccomandazione «Swiss GAAP FER 28 – Contributi pubblici» è entrata in vigore il 1° gennaio 2024 ed è stata applicata per la prima volta nel presente esercizio. Ciò comporta principalmente informazioni aggiuntive da rendere note, ma non ha un impatto sostanziale sul rendiconto annuale. I dati dell’esercizio precedente sono stati adeguati di conseguenza.

Registrazione del fatturato

I costi annuali rappresentano la fonte di ricavo principale e vengono rilevati costantemente in base all’incidenza degli oneri e degli altri ricavi.

Criteri di valutazione

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprendono la consistenza di cassa, i conti correnti postali e bancari nonché i depositi di liquidità presso gli istituti di credito con una durata massima di 3 mesi.

Crediti

I crediti vengono rilevati ai valori nominali detratta la rettificata di valore necessaria per fini aziendali.

Rimanenze

Le rimanenze di materiale vengono iscritte in bilancio al costo medio d’acquisto, dedotte le rettifiche di valore economicamente necessarie. Le commesse in lavorazione sono valutate ai costi di produzione. Gli eventuali rischi di perdita vengono coperti da corrispondenti rettifiche di valore.

Investimenti finanziari

I titoli sono rilevati al minore tra il costo di acquisto e il valore di mercato (principio del valore minimo). La valutazione dei prestiti finanziari viene effettuata al valore nominale al netto di eventuali rettifiche di valore necessarie.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte principalmente ai costi di produzione o di acquisto, dedotti i relativi ammortamenti. In conformità alla prassi adottata nel settore, gli ammortamenti vengono effettuati per quote costanti per tutta la durata di utilizzo economico.

La durata degli ammortamenti per le singole categorie di impianti viene definita nell’ambito delle seguenti fasce:

Opere civili	30-80 anni
Ulteriori impianti nelle centrali	20-50 anni
Impianti di trasmissione e distribuzione	10-40 anni
Macchinari e attrezzature	5-10 anni
Terreni	nessun ammortamento

Gli impianti con obbligo di riversione vengono ammortizzati al termine della concessione.

Gli impianti in costruzione sono valutati ai costi di produzione. Di norma durante la fase di costruzione non viene effettuato alcun ammortamento. Fanno eccezione i costi riguardanti gli studi di progettazione.

Immobilizzazioni immateriali

I diritti di usufrutto di Swissgrid SA acquistati per l’utilizzo di impianti propri vengono ammortizzati entro 5-20 anni.

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono contabilizzati quando esiste una ragionevole certezza che le condizioni ad essi associate siano soddisfatte e il loro valore possa essere stimato in modo affidabile.

I contributi pubblici in conto capitale vengono compensati con l’attivo immobilizzato (metodo netto) e si riflettono linearmente nel conto economico durante la vita utile stimata dello stesso.

I contributi in conto esercizio sono rilevati come riduzione dei costi che il contributo intende compensare o, nel caso di remunerazioni legate alla legislazione energetica, come ricavi nel periodo in cui i relativi costi o ricavi sono contabilizzati.

Diminuzione di valore dell’attivo

Sulla base degli esistenti contratti di partenariato, gli azionisti delle Officine idroelettriche del Reno posteriore S.A. sono tenuti a pagare i costi annuali in proporzione alla loro quota di partecipazione. In tal modo viene garantito il mantenimento del valore delle immobilizzazioni della società partner secondo lo Swiss GAAP FER 20.

Capitale esterno

I debiti comprendono passività correnti e non correnti rilevate a bilancio all’importo di rimborso.

Accantonamenti

Gli accantonamenti riguardano tutte le passività riscontrabili alla data del bilancio, basate su operazioni o eventi passati, di cui sia probabile la soddisfazione del debito, ma di cui non è possibile definire scadenza e importo. L’ammontare viene calcolato in base alla miglior stima possibile dell’uscita prevista.

Operazioni fuori bilancio

Non sono state iscritte a bilancio le passività potenziali e altre passività non iscrivibili a bilancio per le quali un esborso di capitale è stimato come improbabile. Nell’allegato al bilancio si riportano invece l’entità della responsabilità per le passività potenziali esistenti alla data di chiusura del bilancio e le altre passività non iscrivibili a bilancio. La valutazione viene effettuata in base alla probabilità e all’ammontare delle future prestazioni unilaterali e dei costi.

Previdenza professionale

Le Officine idroelettriche del Reno posteriore SA sono collegate a un istituto di previdenza comune (CPE Fondazione di Previdenza Energia). Si tratta di un istituto di previdenza giuridicamente indipendente al quale appartengono tutti i dipendenti fissi di KHR. Gli effetti economici dell’istituto di previdenza sulla società possono essere descritti come segue:

L’utile economico da copertura eccedente nell’istituto di previdenza non viene capitalizzato poiché non sono soddisfatti i necessari presupposti e la società non intende utilizzarlo per abbassare i contributi del datore di lavoro.

Un’obbligazione economica viene contabilizzata se sono soddisfatte le condizioni per la costituzione di un accantonamento. I contributi limitati al periodo e la differenza tra l’utile economico determinato annualmente da coperture eccedenti nell’istituto di previdenza e le obbligazioni sono rilevati a Conto economico come costo del personale.

Transazioni con parti correlate

Per transazioni con parti correlate si intendono rapporti d’affari con azionisti della società, con società che sono integralmente consolidate dagli stessi nonché con altre persone definite parti correlate ai sensi dello Swiss GAAP FER 15. Non sono considerate transazioni con parti correlate le transazioni, nonché i crediti e i debiti, prodotti in applicazione delle disposizioni dell’atto costitutivo, del contratto di partnering (esclusi costi annuali) o dello statuto. Come azionisti si considerano le società elencate alla Nota 23.

Note di commento al Conto economico e allo Stato patrimoniale

	2024/25 CHF	2023/24 CHF
1 Costi annuali a carico dei partner I partner hanno diritto, in proporzione alla loro partecipazione azionaria e contro l'assunzione dei costi annuali, alla potenza elettrica disponibile negli impianti della KHR e all'energia prodotta.	72.746.000	86.194.000
2 Altri ricavi Fornitura di energia ai comuni concessionari e altri Altre forniture e prestazioni Plusvalenza dalla vendita di immobilizzazioni Affitti, canoni d'affitto	2.896.059 5.420.369 12.076 103.639	3.217.459 5.590.041 13.601 102.196
Totale I proventi derivanti da altre forniture e prestazioni includono contributi pubblici per un totale di CHF 467.012 (anno precedente CHF 590.704). Tali contributi riguardano la remunerazione per l'immissione in rete di energia elettrica (RIC) di Pronovo per due centrali di dotazione.	8.432.143	8.923.297
3 Costo dell'energia e dell'utilizzo della rete Elettricità per i Comuni Sils e Thusis Acquisto di energia comuni concessionari e fabbisogno interno Forniture di energia di pompaggio dei partner Costi per il gestore della rete di distribuzione a monte LT3 Costi per il gestore della rete di distribuzione a monte LT5 Onere SRI Costi per la riserva di energia elettrica Prestazioni di servizio relative al sistema comuni concessionari Altre spese di utilizzo di energia e rete	- 146.760 - 9.083.662 - 6.647.799 - 1.503.140 - 638.326 - 1.280.210 - 283.428 - 338.323 - 81.514	- 146.760 - 14.736.076 - 7.838.592 - 1.542.500 - 349.500 - 1.331.905 - 489.347 - 379.359 - 73.662
Totale	- 20.003.162	- 26.887.701
4 Materiali e prestazioni di terzi Materiali Prestazioni di terzi Recupero dei costi	- 1.000.091 - 2.289.504 5.400	- 846.421 - 1.937.201 5.400
Totale	- 3.284.195	- 2.778.222
5 Oneri, imposte sul capitale e altre imposte Imposte cantonali sugli impianti idroelettrici Canoni comunali per i diritti d'acqua Compenso in natura Altri canoni idroelettrici Imposte sul capitale e altre imposte	- 10.550.988 - 9.984.886 - 4.339 - 1.010.896 - 1.187.472	- 14.364.618 - 14.068.361 - 4.557 - 1.039.900 - 1.182.711
Totale	- 22.738.581	- 30.660.147
6 Proventi finanziari Interessi attivi Altri proventi finanziari	1.160.448 1.157	2.636 13.462
Totale Gli interessi attivi si riferiscono agli interessi di mora accreditati per tasse pagate in eccesso negli anni fiscali 2008/09, 2009/10 e 2010/11.	1.161.605	16.098



	2024/25 CHF	2023/24 CHF
7 Oneri finanziari		
Interessi su prestiti obbligazionari	- 222.708	- 366.250
Interessi su debiti finanziari	- 2.737.595	- 3.055.514
Altri interessi e oneri finanziari	- 1.461	- 17.586
Totale	- 2.961.764	- 3.439.350
8 Proventi estranei all'attività dell'azienda		
Altri ricavi estranei all'attività dell'azienda	0	5.676
9 Imposte dirette		
Confederazione	- 633.796	110.511
Cantone	- 474.627	472.254
Comuni	- 428.509	405.572
Totale	- 1.536.932	988.337
Le imposte sul reddito sono determinate sulla base dell'accordo fiscale con il Cantone dei Grigioni del 7 luglio 2025 e addebitate nel conto economico. Nell'esercizio 2023/24 sono stati sciolti accantonamenti relativi ai periodi fiscali 2009/10-2022/23 per un totale di CHF 1.824.339. In base al modello di maggiorazione dei costi l'aliquota fiscale media ponderata ammonta al 16,1% (anno precedente: 16,1%). Non si registrano perdite.		
10 Utile d'esercizio	3.158.000	2.369.000
L'accordo fiscale concluso con il Cantone dei Grigioni regola la politica dei dividendi a partire dall'esercizio 2024/25. In base a questo accordo, per il 2024/25 è prevista la distribuzione di un dividendo pari al 3,00% (anno precedente 2,25%). Tenendo conto della destinazione alla riserva legale ne consegue un utile d'esercizio di CHF 3.158.000 (anno precedente CHF 2.369.000).		
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
11 Crediti commerciali		
Verso partner	335.005	446.786
Verso terzi	289.381	617.857
Totale	624.386	1.064.643
12 Altri crediti		
Verso partner	0	37.302
Verso terzi	569.131	99.474
Totale	569.131	136.776
13 Rimanenze di materiali e commesse in lavorazione		
Rimanenze di materiali	1.979.358	1.937.109
Commesse in lavorazione	92.589	109.717
Totale	2.071.947	2.046.826
14 Ratei e risconti attivi		
Verso partner	10.256.190	14.839.192
Verso terzi	1.800.642	1.936.499
Totale	12.056.832	16.775.691
A seguito della prima applicazione della raccomandazione tecnica «Swiss GAAP FER 28 – Contributi pubblici», il valore dell'anno precedente è stato rettificato di CHF 473.040, portandolo a CHF 1.936.499.		

15 Immobilizzazioni materiali	Impianti e parti di ricambio	Terreni non edificati ¹⁾	Terreni edificati e fabbricati ²⁾	Macchinari e impianti	Impianti in costruzione	Totale immobilizzazioni materiali
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valori lordi 01.10.2024	846.187.429	267.753	14.782.290	12.315.706	3.845.608	877.398.786
Investimenti	351.762	0	0	0	4.959.020	5.310.782
Contributi pubblici	0	0	0	0	- 823.719	- 823.719
Decrementi	- 2.421.635	0	- 254.182	- 241.205	0	- 2.917.022
Riporto	4.064.574	0	539.382	346.060	- 4.950.016	0
Valori lordi 30.09.2025	848.182.130	267.753	15.067.490	12.420.561	3.030.893	878.968.827
Ammortamenti acc. 01.10.2024	- 553.187.446	- 61.048	- 7.108.095	- 9.783.153	0	- 570.139.742
Decrementi	2.348.801	0	254.182	241.205	0	2.844.188
Ammortamenti 2024/25 ³⁾	- 18.589.984	0	- 437.667	- 614.425	0	- 19.642.076
Ammortamenti acc. 30.09.2025	- 569.428.629	- 61.048	- 7.291.580	- 10.156.373	0	- 586.937.630
Valori netti 30.09.2024	292.999.983	206.705	7.674.195	2.532.553	3.845.608	307.259.044
Valori netti 30.09.2025	278.753.501	206.705	7.775.910	2.264.188	3.030.893	292.031.197

¹⁾ Di questi, CHF 202.375 sono aziendali e CHF 4.330 sono estranei all'attività dell'azienda.

²⁾ Di questi, CHF 7.656.191 sono aziendali e CHF 119.719 sono estranei all'attività dell'azienda

³⁾ Di questi, CHF 739.845 sono ammortamenti straordinari.

Nel corso dell'esercizio, i contributi pubblici consistono in: un finanziamento per misure di risanamento ai sensi dell'articolo 34 della Legge federale sull'energia del 30 settembre 2016 (LEne, RS 730.0) in combinato disposto con l'articolo 30 capoverso 2 dell'Ordinanza sull'energia del 1° novembre 2017 (OEn, RS 730.01), per un importo di CHF 741.369; un contributo di CHF 82.350 relativo all'isolamento termico nel contesto del risanamento del tetto piano nell'area produttiva di Thusis.

	Impianti e parti di ricambio	Terreni non edificati ⁴⁾	Terreni edificati e fabbricati ⁵⁾	Macchinari e impianti	Impianti in costruzione	Totale immobilizzazioni materiali
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valori lordi 01.10.2023	844.231.087	267.753	14.725.320	12.028.515	4.422.495	875.675.170
Investimenti	336.737	0	0	0	4.464.108	4.800.845
Contributi pubblici	0	0	0	0	- 473.040	- 473.040
Decrementi	- 1.978.215	0	- 40.001	- 585.973	0	- 2.604.189
Riporto	3.597.820	0	96.971	873.164	- 4.567.955	0
Valori lordi 30.09.2024	846.187.429	267.753	14.782.290	12.315.706	3.845.608	877.398.786
Ammortamenti acc. 01.10.2023	- 536.752.234	- 61.048	- 6.868.751	- 9.821.385	0	- 553.503.418
Decrementi	1.873.729	0	40.001	585.974	0	2.499.704
Ammortamenti 2023/24 ³⁾	- 18.308.941	0	- 279.345	- 547.742	0	- 19.136.028
Ammortamenti acc. 30.09.2024	- 553.187.446	- 61.048	- 7.108.095	- 9.783.153	0	- 570.139.742
Valori netti 30.09.2023	307.478.853	206.705	7.856.569	2.207.130	4.422.495	322.171.752
Valori netti 30.09.2024	292.999.983	206.705	7.674.195	2.532.553	3.845.608	307.259.044

⁴⁾ Di questi, CHF 202.375 sono aziendali e CHF 4.330 sono estranei all'attività dell'azienda.

⁵⁾ Di questi, CHF 7.551.121 sono aziendali e CHF 123.074 sono estranei all'attività dell'azienda

⁶⁾ Di questi, CHF 321.496 sono ammortamenti straordinari.

Nel corso dell'esercizio, i contributi pubblici consistono in: un finanziamento per misure di risanamento ai sensi dell'articolo 34 della Legge federale sull'energia del 30 settembre 2016 (LEne, RS 730.0) in combinato disposto con l'articolo 30 capoverso 2 dell'Ordinanza sull'energia del 1° novembre 2017 (OEn, RS 730.01), per un importo di CHF 473.040. L'anno precedente è stato rettificato in conformità alla prima applicazione della raccomandazione tecnica «Swiss GAAP FER 28 – Contributi pubblici».

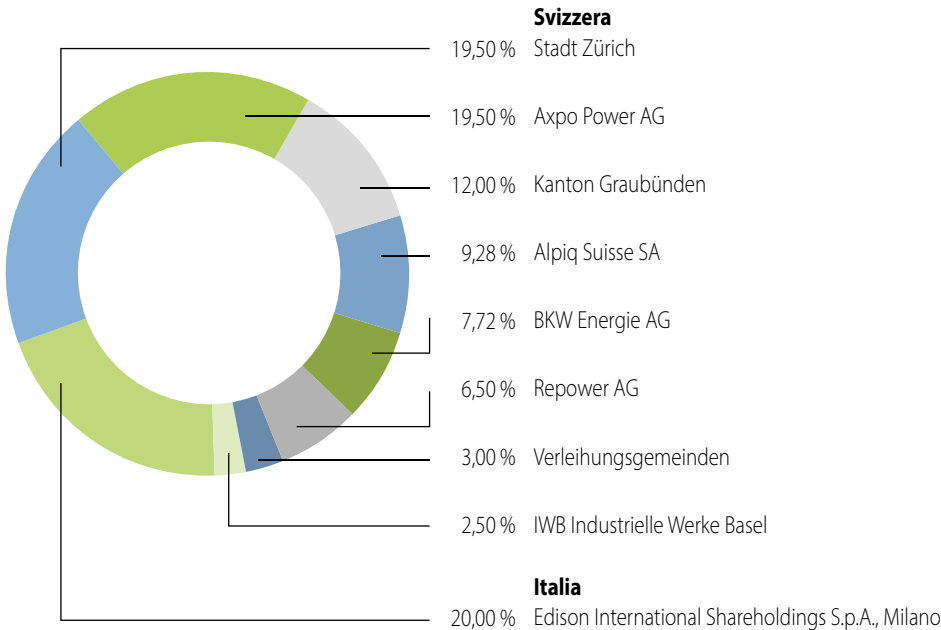
Riepilogo del valore di costruzione e di acquisto degli impianti, incluse le parti di ricambio	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
Impianti	771.843.359	771.257.029
Impianti di distribuzione per i comuni concessionari	55.754.214	54.624.771
Impianto per alimentazione ferrovia a Sils	17.875.166	17.875.166
Parti di ricambio	2.709.391	2.430.463
Totale valore di costruzione e di acquisto	848.182.130	846.187.429
16 Immobilizzazioni immateriali		
Diritti di usufrutto	2	2
Diritto di usufrutto nei confronti di Swissgrid SA per 18 delle 24 fibre ottiche sulla linea ad alta tensione da 220 kV tra gli impianti di distribuzione per esterni di Ferrera e Sils.		
17 Debiti commerciali		
Verso partner	4.324	165.035
Verso terzi	349.788	773.157
Totale	354.112	938.192
18 Passività correnti fruttifere		
Verso terzi	38.500.000	44.000.000
In questa voce sono classificati i prestiti obbligazionari / debiti finanziari con una durata residua inferiore a un anno		
19 Altri debiti a breve termine		
Verso terzi	353.887	1.491.073
Negli altri debiti a breve termine non sono incluse obbligazioni nei confronti degli istituti di previdenza (anno precedente CHF 128.537).		
20 Ratei e risconti passivi		
Interessi passivi in corso di maturazione	1.307.288	1.423.959
Canoni idroelettrici	14.195.654	21.270.721
Imposte	1.501.000	8.148.000
Altri ratei e risconti verso partner	2.628.226	2.102.651
Altri ratei e risconti verso terzi	741.035	806.498
Totale	20.373.203	33.751.829
Le imposte sugli utili vengono contabilizzate in base a un modello di maggiorazione dei costi. Le tasse del diritto delle acque sono dipendenti dalla produzione e ammontano a CHF 110 per potenza lorda in kilowatt (kW lordi).		
21 Passività non correnti fruttifere		
Prestiti		
Durata residua da 1 a 5 anni verso terzi	80.000.000	80.000.000
Durata residua oltre 5 anni verso terzi	45.000.000	45.000.000
Totale	125.000.000	125.000.000
I prestiti con una durata residua inferiore a un anno sono classificati come debiti a breve termine.		
22 Accantonamenti non correnti		
Accantonamento per previdenza per la vecchiaia	357.392	232.272
Varie	50.000	50.000
Totale	407.392	282.272



Der junge Hinterrhein
Ursprung

23 Patrimonio netto

Il capitale sociale è rimasto invariato a 100.000 azioni nominali da CHF 1.000. L'utile per azione ammonta a CHF 30,00 (anno precedente CHF 22,50). Sulla base delle iscrizioni nel registro delle azioni abbiamo la seguente ripartizione:



Nel rendiconto i suddetti azionisti vengono definiti partner. La KHR si fonda sul contratto di partenariato degli azionisti fondatori.

Ulteriori informazioni

Organico

Il numero medio annuo di posizioni a tempo pieno è 72,8 (anno precedente: 74,4).

Previdenza professionale

Benefici economici/impegni economici e costi di previdenza (in migliaia di CHF)	Copertura eccedente/insufficiente		Partecipazione economica dell'organizzazione		Variazione rispetto all'anno precedente o iscritta sul conto economico nell'anno corrente	Contributi limitati al periodo contabile		Costi di previdenza nei costi del personale	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Istituti di previdenza senza copertura insufficiente/eccedente	-	-	-	-	-	1.001	997	1.034	1.031

Il calcolo degli effetti economici di istituti di previdenza viene effettuato sulla base della situazione finanziaria dell'istituto di previdenza secondo l'ultimo bilancio d'esercizio. L'istituto di previdenza comune al quale sono collegate le Officine idroelettriche del Reno posteriore SA ha chiuso il suo ultimo esercizio in data 31 dicembre 2024. Il margine di contribuzione si attesta al 122,1% al 30 settembre 2025 (anno precedente 120,7%).

	2024/25 CHF	2023/24 CHF
Onorario di revisione		
Servizio di revisione	32.850	31.500
Transazioni con parti correlate		
Costo dell'energia	15.086.670	23.409.753
Altre forniture e prestazioni	2.792.227	3.626.516
Totale forniture e prestazioni di parti correlate	17.878.897	27.036.269
Forniture di energia contro rimborso dei costi annuali ai partner	63.720.000	86.194.000
Forniture di energia contro rimborso dei costi annuali alla Ferrovia Retica	1.440.000	1.630.053
Forniture di energia ai comuni concessionari, al Cantone dei Grigioni	2.963.781	3.328.895
Cessione dei diritti d'uso	4.958	937
Altre forniture e prestazioni	3.245.641	3.714.887
Totale forniture e prestazioni a parti correlate	71.374.380	94.868.772

La voce «Costo dell'energia» contiene l'acquisto di energia per la fornitura di energia di pompaggio. È compreso anche l'acquisto di energia per i Comuni fino al 30 settembre 2025. Le «forniture di energia ai comuni concessionari» hanno luogo a condizioni preferenziali. La «concessione di diritti di utilizzo» si basa su pattuizioni contrattuali e riguarda impianti di comunicazione. Questi vengono conteggiati alle condizioni di mercato correnti. Le «Altre forniture e prestazioni» riguardano transazioni effettuate nell'ambito della normale attività aziendale, regolate a prezzi di mercato correnti. Crediti e debiti nei confronti di parti correlate e azionisti sono già stati esposti alle voci 11, 12, 14, 17, e 20 dell'allegato.

Operazioni fuori bilancio

Impegni eventuali

Non sussistono fatti soggetti a pubblicazione obbligatoria alla data di chiusura del bilancio.

Altre passività non iscrivibili a bilancio

Alla data di chiusura dell'esercizio esistono i seguenti strumenti finanziari derivati (futures sull'energia):

Scadenza	Acquisto (K)/ Vendita (V)	Tipo di contratto	Valore del contratto in CH	Valore del contratto al 30.09.2024 in CHF	Valore di sostituzione in CHF
2026	K	Future sull'energia	5.699.138	5.256.409	-442.729
2027	K	Future sull'energia	2.259.493	2.616.915	357.421
2028	K	Future sull'energia	683.439	801.390	117.951
Totale			8.642.070	8.674.714	32.643

Eventi dopo la chiusura del bilancio

Dopo il giorno di chiusura del bilancio del 30 settembre 2025 non si sono verificati eventi che hanno richiesto un'esposizione. Eventi successivi alla data di chiusura del bilancio sono stati presi in considerazione fino al 9 dicembre 2025. A questa data il bilancio è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione delle Officine idroelettriche del Reno posteriore S.A. e sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea generale.

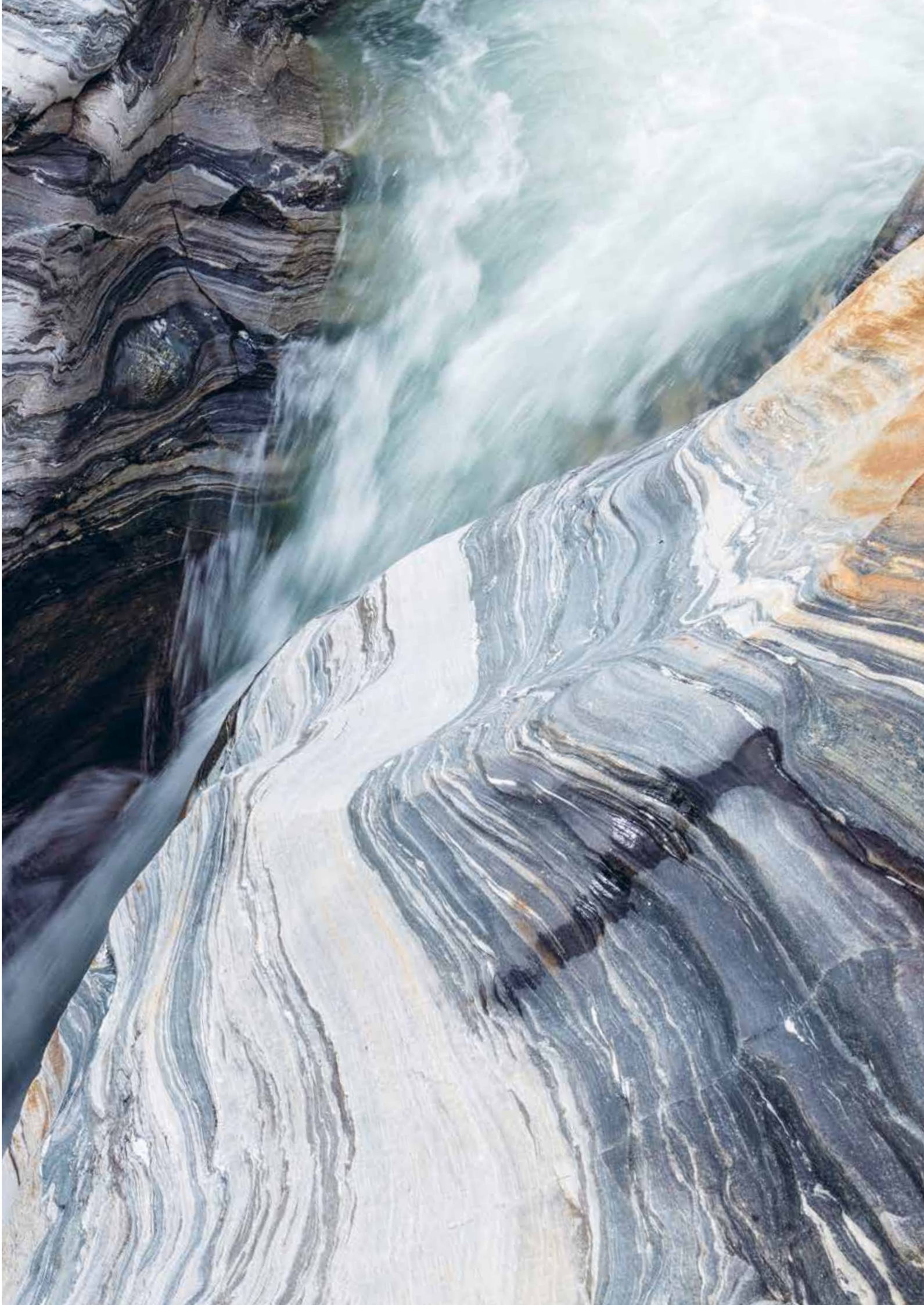
Il Consiglio d'Amministrazione propone all'Assemblea generale di ripartire l'utile di bilancio come segue:

	2024/25 CHF	2023/24 CHF
Riporto dall'anno precedente	–	–
Utile d'esercizio	3.158.000	2.369.000
Utile di bilancio	3.158.000	2.369.000
Dividendo 3,00% (esercizio precedente 2,25%)	3.000.000	2.250.000
Destinazione alla riserva legale da utili	158.000	119.000
Riporto a nuovo	–	–
Totale ripartizione	3.158.000	2.369.000

Thusis, 9 dicembre 2025

Per il Consiglio d'Amministrazione:
Jörg Huwyler

Per la Direzione aziendale:
Jürg Flückiger



Relazione dell’Ufficio di revisione

all’Assemblea generale della Officine idroelettriche del Reno posteriore SA, Thusis

Relazione sulla revisione del conto annuale

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione del conto annuale della Officine idroelettriche del Reno posteriore SA (la società), costituito dal conto economico per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2025, dal bilancio al 30 settembre 2025, dal conto dei flussi di tesoreria e dal prospetto della variazione del capitale per l'esercizio chiuso a tale data, come pure dall'allegato, che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il conto annuale (pagine 12 - 26) fornisce un quadro fedele della situazione patrimoniale e finanziaria al 30 settembre 2025 come pure della situazione reddituale e dei suoi flussi di tesoreria per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli Swiss GAAP RPC ed è conforme alla legge svizzera e allo statuto.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la nostra revisione contabile conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione contabile (SR-CH). Le nostre responsabilità ai sensi di tali norme e standard sono ulteriormente descritte nella sezione «Responsabilità dell’Ufficio di revisione per la revisione del conto annuale» della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società, conformemente alle disposizioni legali svizzere e ai requisiti della categoria professionale, e abbiamo adempiuto agli altri nostri obblighi di condotta professionale nel rispetto di tali requisiti.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altre informazioni

Il Consiglio d’amministrazione è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono le informazioni riportate nella relazione sulla gestione, ad eccezione del conto annuale e della nostra relativa relazione.

Il nostro giudizio sul conto annuale non si estende alle altre informazioni e non esprimiamo alcuna forma di conclusione di revisione a riguardo.

Nell’ambito della nostra revisione contabile, è nostra responsabilità leggere le altre informazioni e, nel farlo, valutare se sussistano delle incoerenze significative rispetto al conto annuale o a quanto da noi appreso durante la revisione contabile, o se le altre informazioni sembrano contenere in altro modo delle anomalie significative.

Qualora, sulla base del lavoro da noi svolto, dovessimo giungere alla conclusione che vi è un’anomalia significativa nelle altre informazioni, siamo tenuti a comunicarlo. Non abbiamo alcuna osservazione da formulare a tale riguardo.

Responsabilità del Consiglio d’amministrazione per il conto annuale

Il Consiglio d’amministrazione è responsabile dell’allestimento del conto annuale in conformità alle Swiss GAAP RPC, alle disposizioni legali e allo statuto, nonché per i controlli interni da esso ritenuti necessari per consentire l’allestimento di un conto annuale che sia esente da anomalie significative imputabili a frodi o errori.

Nell’allestimento del conto annuale, il Consiglio d’amministrazione è responsabile per la valutazione della capacità della società di continuare l’attività aziendale, per l’informativa, se del caso, sugli aspetti correlati alla continuità aziendale, nonché per l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, a meno che il Consiglio d’amministrazione intenda liquidare la società o cessare l’attività, oppure non abbia alternative realistiche a tali scelte.

Responsabilità dell’Ufficio di revisione per la revisione del conto annuale

I nostri obiettivi sono l’acquisizione di una ragionevole sicurezza che il conto annuale nel suo complesso sia esente da anomalie significative, imputabili a frodi o errori, e l’emissione di una relazione che includa il nostro giudizio. Per

PricewaterhouseCoopers AG, Kornhausstrasse 25, 9000 St. Gallen
Telefon: +41 58 792 72 00, www.pwc.ch

PricewaterhouseCoopers AG fa parte della rete globale PwC, una rete di società giuridicamente autonome e indipendenti tra loro.

ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile eseguita in conformità alla legge svizzera e agli SR-CH individui sempre un’anomalia significativa, qualora esistente. Le anomalie possono derivare da frodi o errori e sono considerate significative qualora si possa ragionevolmente attendere che esse, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del conto annuale.

Una descrizione più dettagliata delle nostre responsabilità per la revisione del conto annuale è disponibile sul sito web di EXPERTsuisse: <http://www.expertsuisse.ch/it/revisione-relazione-di-revisione>. Tale descrizione costituisce parte integrante della nostra relazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Conformemente all’art. 728a cpv. 1 cifra 3 CO e allo SR-CH 890, confermiamo l’esistenza di un sistema di controllo interno per l’allestimento del conto annuale concepito secondo le direttive del Consiglio d’amministrazione.

Sulla base della nostra revisione ai sensi dell’art. 728a cpv. 1 cifra 2 CO, confermiamo che la proposta del Consiglio d’amministrazione è conforme alla legge svizzera e allo statuto, e raccomandiamo di approvare il conto annuale che vi è stato sottoposto.

PricewaterhouseCoopers AG

Regina Spälti
Perito revisore abilitato
Revisore responsabile

Andreas Roth
Perito revisore abilitato

St. Gallen, 9 dicembre 2025



Le fotografie a corredo del rapporto di gestione sono state scattate da Mathias Kunfermann nell'area sorgentizia del Reno posteriore. L'isolata conca alpina sotto l'Adula porta il suggestivo nome di «Ursprung». Qui convergono le acque di numerosi torrenti provenienti dai versanti dei monti circostanti, tutti oltre i tremila metri, dando origine al Reno posteriore, dal quale prende il nome la nostra azienda.

Kraftwerke Hinterrhein AG

Spitalstrasse 7
7430 Thusis
T +41 81 635 37 37
admin@khr.ch
www.khr.ch

Fotografie
Realizzazione grafica
Produzione DTP
Stampa

Mathias Kunfermann, Thusis
Atelier Leuthold, Zürich
Kraftwerke Hinterrhein AG
selva caro druck ag, Flims

