



**Corvatsch 3303**  
**Diavolezza 2978**  
**Lagalb 2893**



# **GESCHÄFTSBERICHT 2024/2025**

**CORVATSCH AG**

Via dal Corvatsch 73 | CH-7513 Silvaplana

T +41 81 838 73 73 | [info@corvatsch.ch](mailto:info@corvatsch.ch) | [www.corvatsch-diavolezza.ch](http://www.corvatsch-diavolezza.ch)

## Einladung

---

Einladung der Corvatsch AG, Silvaplana zur 67. ordentlichen Generalversammlung der Aktionäre am Donnerstag, 16. April 2026, 10:30 Uhr im Kongresszentrum Rondo, 7504 Pontresina.

Die Generalversammlung der Corvatsch AG und der Diavolezza Lagalb AG werden zusammen durchgeführt.

(Das Tagungsbüro ist ab 09:30 Uhr geöffnet).

### Traktanden

1. Protokoll der 66. ordentlichen Generalversammlung vom 24. April 2025.
2. Abnahme des Geschäftsberichtes, der Jahresrechnung 2024/2025 sowie der Bilanz per 31. Oktober 2025 und Kenntnisnahme des Berichtes der Revisionsstelle.
3. Verwendung des Bilanzergebnisses.
4. Entlastung des Verwaltungsrates.
5. Wahl des Verwaltungsrates.
6. Wahl der Revisionsstelle.
7. Varia und Umfrage.

### Anträge Verwaltungsrat

1. Genehmigung des seit dem 16. März 2026 aufgelegten Protokolls der 66. ordentlichen Generalversammlung vom 24. April 2025.
2. Genehmigung des Geschäftsberichtes, der Jahresrechnung 2024/2025 sowie der Bilanz per 31. Oktober 2025.
3. Das Bilanzergebnis wie folgt zu verwenden: Jahresverlust (CHF -234'091) auf neue Rechnung vorzutragen. Der neue Gewinnvortrag für das Geschäftsjahr 2025/26 beträgt somit CHF 194'737.
4. Den Organen Décharge zu erteilen.
5. Wiederwahl der bisherigen Verwaltungsräte für 1 Jahr: Franco Tramèr, Andrea Kathrin Christenson, Barbara Janom Steiner, Christoph Klemm, Emilio Bianchi, Philipp Perren, Delegierte der Gemeinden: Claudio Dietrich, Daniel Bosshard, Dumeng Clavuot.
6. Wahl der Revisionsstelle für 1 Jahr: OBT AG, St. Gallen.

### Formelles und Stimmrechtskarten

Der Geschäftsbericht, bestehend aus Jahresbericht, Jahresrechnung, Bilanz per 31. Oktober 2025 und Bericht der Revisionsstelle sowie das Protokoll der letzten Generalversammlung und die Anträge des Verwaltungsrates über die Verwendung des Bilanzergebnisses liegen ab dem 16. März 2026 zur Einsicht für die Aktionäre beim Sitz der Gesellschaft, Talstation Silvaplana-Surlej auf.

Der persönliche Stimmrechtsausweis wird den Aktionären zusammen mit der Einladung per Post zugestellt. Der Stimmrechtsausweis berechtigt zur Teilnahme an der Generalversammlung. Aktionäre, die an der Generalversammlung nicht teilnehmen können, haben die Möglichkeit, sich wie auf dem Stimmrechtsausweis vermerkt durch einen anderen Aktionär vertreten zu lassen.

Nach der Generalversammlung sind die Aktionärinnen und Aktionäre zu einem gemeinsamen Imbiss eingeladen.

Silvaplana, 16. März 2026

Corvatsch AG  
Namens des Verwaltungsrates  
Der Präsident Franco Tramèr

## Protokoll der Generalversammlung vom 24. April 2025

---

Die Generalversammlung der Corvatsch AG und der Diavolezza Lagalb AG wurde gemeinsam durchgeführt.

Der Verwaltungsratspräsident, Herr Franco Tramèr, entbietet den zur Generalversammlung erschienenen Damen und Herren Aktionären einen herzlichen Willkommensgruss. Des Weiteren begrüsst er alle geladenen Gäste, Mitarbeiter, Medien-, Gemeinde-, Banken- und Tourismusvertreter sowie den Vertreter der Revisionsstelle OBT St. Gallen, Herrn Stefan Traber.

Danach beginnt Herr Tramèr mit den Formalitäten betreffend Einberufung, Publikation sowie Auflegung der Traktandenliste und den diesbezüglichen Akten für die heutige Generalversammlung, gemäss der Traktandenliste.

Nach Art. 12 der Statuten der Gesellschaft bezeichnet Herr Tramèr die Assistentin der Geschäftsleitung, Frau Nathalie Rominger als Protokollführerin. Als Stimmzähler werden vom Vorsitzenden Herr Nicolà Michael und Herr Roman Lehner vorgeschlagen.

Es wird auf die Formalitäten in den Artikeln 9 und 28 der Statuten hingewiesen. Diese Vorschriften betreffend Einladung sind erfüllt, indem:

1. Die Einladung zur diesjährigen Generalversammlung im Schweizerischen Handelsamtsblatt Nr. 60 vom Montag, 1. April 2025, unter Berücksichtigung des gesetzlich vorgeschriebenen Mindesttermins von 20 Tagen publiziert wurde;
2. und die Aktionäre aufgrund des Eintrages im Aktienregister eine persönliche Einladung mit Stimmausweis und Traktandenliste erhalten haben;
3. das Protokoll der ordentlichen Generalversammlung der Aktionäre vom 25. April 2024 sowie der Geschäftsbericht, die Bilanz- und Erfolgsrechnung sowie der Bericht der Revisionsstelle wie angekündigt ab dem 1. April 2025 zur Einsicht auf dem Sekretariat der Gesellschaft (Talstation Surlej der Corvatsch AG) auflagen;
4. die ordentliche Generalversammlung innert 6 Monaten seit dem Abschluss des Geschäftsjahres am 31. Oktober 2024 durchgeführt wird.

Aufgrund der Präsenzliste, die durch das Sekretariat abgefasst wurde, stellt Herr Tramèr fest, dass sämtliche anwesenden Aktionäre oder Aktionärsvertreter sich über ihren Aktienbesitz ausgewiesen haben. An der ordentlichen Generalversammlung sind 89 Aktionäre anwesend, die 5'479'093 Aktienstimmen (von total 6'098'669, d.h. 89.84%) vertreten, womit vom gesamten Aktienkapital von CHF 18'296'684.00 somit CHF 16'437'279.00 vertreten ist. Das absolute Mehr beträgt 2'739'547 Aktienstimmen und das Zweidrittelmehr beträgt 3'652'729 Aktienstimmen.

Herr Tramèr hält fest, dass Gemäss Art. 14 der Statuten die Generalversammlung ohne Rücksicht auf die Zahl der vertretenen Aktien Beschlüsse fassen kann, soweit nicht eine zwingende, gesetzliche Vorschrift oder die Statuten die Vertretung einer gewissen Mindestzahl von Aktien verlangen.

In Anbetracht der Tatsache, dass sämtliche vorgeschriebenen formellen Voraussetzungen regel- und vorschriftsgemäss erfüllt wurden und dass die heutige Generalversammlung beschlussfähig ist, erklärt Herr Tramèr die ordentliche Generalversammlung offiziell als eröffnet.

### Traktandum 1

Protokoll der 65. ordentlichen Generalversammlung vom 25. April 2024.

Die Verfassung des Protokolls wird verdankt, das Protokoll selber zur Diskussion gestellt und dabei gleichzeitig darauf aufmerksam gemacht, dass dieses wie auch sämtliche weiteren Unterlagen zur Generalversammlung ab dem 1. April 2025 im Sekretariat der Gesellschaft zur Einsicht für die Aktionäre auflag.

Niemand benützt die Gelegenheit, in dieser Sache Voten abzugeben. Das Protokoll wird daraufhin einstimmig genehmigt.

Ja: 5'479'093

Nein: 0

Enthaltungen: 0

### Traktandum 2

Abnahme des Geschäftsberichtes, der Jahresrechnung 2023/2024 sowie der Bilanz per 31. Oktober 2024 und Kenntnisnahme des Berichtes der Revisionsstelle.

Der Vorsitzende blickt kurz auf das Geschäftsjahr zurück und gibt zum Bericht einzelne Erläuterungen ab.

## Protokoll der Generalversammlung vom 24. April 2025

---

Danach erhält der anwesende Vertreter der Revisionsstelle, Herr Traber, die Gelegenheit, sich zum Bericht und zu den Anträgen des Verwaltungsrates auf den letzten Seiten des Geschäftsberichtes zu äussern, verzichtete jedoch darauf.

Nachdem niemand aus der Versammlung weitere Auskünfte wünscht, wird dem Geschäftsbericht zum Abschluss 2023/24, der Jahresrechnung für die Zeit vom 1. November 2023 bis 31. Oktober 2024, bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung, Betriebsrechnung, Baurechnung und Abschreibungsrechnung, mit

Ja: 5'479'093  
Nein: 0  
Enthaltungen: 0  
zugestimmt.

### Traktandum 3

#### Verwendung des Bilanzergebnisses

Der Verwaltungsrat beantragt das Bilanzergebnis wie folgt zu verwenden: den Jahresverlust (CHF 10'172) mit dem Gewinnvortrag zu verrechnen. Der Gewinnvortrag für das Geschäftsjahr 2024/25 beträgt somit CHF 428'828.

Der Verwendung des Bilanzergebnisses wird mit

Ja: 5'479'093  
Nein: 0  
Enthaltungen: 0  
einstimmig zugestimmt.

### Traktandum 4

#### Entlastung des Verwaltungsrates

Dem Verwaltungsrat der Corvatsch AG wird einstimmig Décharge erteilt.

Ja: 5'479'093  
Nein: 0  
Enthaltungen: 0

### Traktandum 5

#### Wahl des Verwaltungsrates

Die Wahl findet in globo statt. Die Aktionäre wählen die Verwaltungsräte Christoph Klemm, Franco Tramèr, Emilio Bianchi, Philipp Perren, Barbara Janom Steiner, Andrea Kathrin Christenson sowie die Delegierten der Gemeinden: Claudio Dietrich, Daniel Bosshard, Dumeng Clavuot für eine weitere Amtszeit von einem Jahr mit folgendem Abstimmungsergebnis:

Ja: 5'479'093  
Nein: 0  
Enthaltungen: 0

### Traktandum 6

#### Wahl der Revisionsstelle

Die Revisionsstelle OBT AG, St. Gallen wurde für eine weitere Periode von einem Jahr mit folgendem Abstimmungsergebnis bestätigt:

Ja: 5'479'093  
Nein: 0  
Enthaltungen: 0

### Traktandum 7

Unter Varia und Umfrage macht der Präsident einige Ausführungen zum aktuellen Geschäftsgang und gibt das Datum der Generalversammlung 2026 bekannt. Makus Moser, Vorsitzender der Geschäftsleitung informiert die Aktionäre über die Projekte der Alpin Infra AG, und weist auf die kommenden Events hin. Von den Aktionären gibt es Wortmeldungen zu folgenden Themen: archäologische Sehenswürdigkeiten im Gebiet Corvatsch, vergünstigte Saisonabos für Zweitheimische aus dem Bergell.

Daniel Bosshard, Gemeindevertreter im Verwaltungsrat der Corvatsch AG, bedankt sich für die Zusammenarbeit.

Nachdem keine weiteren Wortmeldungen folgen, bedankt sich der Vorsitzende bei dem Mitarbeiter/innen und bei den Aktionären/innen.

Die Generalversammlung wird um 11:45 Uhr geschlossen.

Das ausführliche Protokoll kann am Sitz der Gesellschaft eingesehen werden.

## Eckdaten

---

### Verwaltungsrat

Präsident	Franco Tramèr	Samedan
Vizepräsidenten	Christoph Klemm Emilio Bianchi	Monte Carlo Lugano
Mitglieder	Andrea Kathrin Christenson Barbara Janom Steiner Philipp Perren	München Chur Birmensdorf
Mitglieder gem. Art. 15 Statuten	Claudio Dietrich Daniel Bosshard Dumeng Clavuot	Sils i.E./Segl Silvaplana Samedan

### Revisionsstelle

Art. 24 Statuten	OBT AG	St. Gallen
------------------	--------	------------

### Aktienregister

Gemäss den Statuten der Gesellschaft bleibt das Aktienregister nach dem Versand der Einladungen (mindestens 20 Tage vor der Generalversammlung) bis am Tage nach der Generalversammlung geschlossen.

### Geschäftsadresse

Corvatsch AG, Via dal Corvatsch 73, Postfach,  
CH-7513 Silvaplana-Surlej

Tel.: +41 (0)81 838 73 73  
E-Mail: [info@corvatsch.ch](mailto:info@corvatsch.ch)  
Web: [www.corvatsch.ch](http://www.corvatsch.ch) oder [www.corvatsch-diavolezza.ch](http://www.corvatsch-diavolezza.ch)  
Facebook: <https://www.facebook.com/corvatsch.diavolezza.lagalb>

Folgen Sie uns auf Instagram: [@corvatsch\\_diavolezza\\_lagalb](https://www.instagram.com/corvatsch_diavolezza_lagalb) oder [@corvatsch\\_park](https://www.instagram.com/corvatsch_park)

# Bericht des Verwaltungsrates der Corvatsch AG und Diavolezza Lagalb AG

Sehr geehrte Aktionärin, sehr geehrter Aktionär

Die beiden Verwaltungsräte der Corvatsch AG und der Diavolezza Lagalb AG haben sich im Geschäftsjahr 2024/25 zu insgesamt drei Sitzungen getroffen.

Dieser Bericht des Verwaltungsrates bezieht sich auf beide Gesellschaften. Der vorliegende Wortlaut wurde im Geschäftsbericht der Diavolezza Lagalb AG übernommen.

## Rückblick - Zahlen:

In der Dekade nach der Fusion der AG Luftseilbahn Surlej-Silvaplana-Corvatsch mit der Furtschellas Bahn AG (2008/09 bis 2018/19) konnte dreimal ein EBITDA von über CHF 4,5 Mio. ausgewiesen werden. In den vergangenen vier Jahren hat sich dieses Niveau stabilisiert und lag konstant über der Marke von CHF 5,0 Mio. (+12–22 %). Zum Vergleich: Kostete eine Tageskarte am Corvatsch im Winter 2008/09 noch fix CHF 69.00, so bewegt sich der Preis heute durch dynamische Modelle zwischen +38 % und -34 %.

Trotz dieser Umsatzstärke stehen wir massiven Kostensteigerungen gegenüber. Die Aufwände für Revisionen, Energie und sonstige betriebliche Posten sind um rund 44 % gestiegen. Auch der Personalaufwand ist signifikant angewachsen. Besonders kritisch ist die Diskrepanz zur allgemeinen Teuerung: Während diese im betrachteten Zeitraum lediglich ca. 6 % betrug, verteuerten sich unsere Kernaufwände um bis zu 41 %.

Für ein kleineres Unternehmen wie die Diavolezza Lagalb AG ist es nahezu unmöglich, derartige Kostensteigerungen vollumfänglich aufzufangen. Das dortige EBITDA stagniert seit 2017/18 im Bereich von CHF 1,2 bis 1,4 Mio. Obschon der Skimarkt boomt, bleibt die Erwirtschaftung der notwendigen Rentabilität für viele Bergbahnen eine existenzielle Herausforderung. Erzielte Überschüsse fliessen unmittelbar in die Modernisierung der Anlagen – sofern die Mittel dafür ausreichen.

Wir möchten mit diesen Ausführungen kein pessimistisches Szenario entwerfen. Dennoch ist es unsere Pflicht, trotz positiver Markttendenzen den realistischen Blick auf die Kostenstruktur und die langfristige Substanzsicherung nicht zu verlieren.

## Alpin Infra AG – nicht nur Zahlen:

Die damalige AG Luftseilbahn Surlej-Silvaplana-Corvatsch gehörte 1985 zu den Pionieren, als sie als eine der ersten Bergbahnen punktuelle Pistenbeschneigung vornahm. Kurz darauf folgte die flächendeckende Beschneigung der Strecke von Murtèl bis Surlej. Lange Zeit herrschte jedoch die Überzeugung vor, die Pisten am Corvatsch seien von Natur aus ausreichend schneesicher. Ein Trug-

schluss, wie sich zeigen sollte: Während Wettbewerber ihre Beschneiungsanlagen massiv ausbauten und selbst bei geringem Naturschnee ein volles Pistenangebot garantierten, wurde der Saisonbeginn am Corvatsch zunehmend zur Zitterpartie. Die ursprünglich sechs beschneiten Pistenkilometer genügten nicht mehr, um im Wettbewerb zu bestehen. Dies führte zu spürbaren Umsatzeinbussen während der wichtigen Weihnachts- und Neujahrstage, was das EBITDA direkt belastete.

Seit der Gründung der Alpin Infra AG wurde der Ausbau der Beschneigung konsequent vorangetrieben. Heute verfügen wir über 25 km beschneite Pisten von Sils bis Surlej. Dank modernem Snowfarming können wir zudem die Abfahrten vom Piz 3303 bereits pünktlich zum Saisonstart öffnen. Von diesem erweiterten Angebot profitiert nicht nur die Corvatsch AG: Bereits ab November verzeichnen die Hotels eine hohe Auslastung durch Gäste des „Stöckli Skiplauschs“. Auch Ferienwohnungsvermieter können ihren Gästen dank der Schneegarantie nun ein verlässliches Qualitätsversprechen geben. In den letzten drei Jahren haben wir bereits Meilensteine erreicht, doch die Planung ist noch nicht abgeschlossen. Die Baubewilligung für die Hahnensee-Abfahrt wurde eingereicht, die Standortevaluation für den neuen Speichersee ist abgeschlossen und das entsprechende Baugesuch befindet sich derzeit in Ausarbeitung.

## Diavolezza - Zahlen verbessern:

Das Erfolgsmodell der Alpin Infra AG könnte als Vorbild für die künftige Entwicklung der Diavolezza dienen. Dabei gilt es jedoch zu berücksichtigen, dass der Sommerertrag auf der Diavolezza mittlerweile eine substanzielle Grösse erreicht hat. Wir müssen daher genau abwägen, welche Mittel in den Ausbau des Sommerangebots fliessen und welcher Anteil der Investitionen zur Stärkung der Schneesicherheit aufgewendet wird. Erste Gespräche mit verschiedenen Stakeholdern wurden bereits geführt. Im kommenden Geschäftsjahr werden die ersten Richtungsentscheidungen getroffen.

## Dank

Im Namen des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung danken wir allen herzlich, die uns im vergangenen Geschäftsjahr unterstützt haben. Ihnen, geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre, danken wir für Ihr Vertrauen und Ihre Treue. Zum Abschluss möchten wir unseren engagierten Mitarbeitenden sowie unseren treuen Gästen einen besonderen Dank aussprechen.

Franco Tramèr  
Präsident des Verwaltungsrates  
Corvatsch AG und Diavolezza Lagalb AG

## Informationen aus den Bereichen

---

### Personal + Organisation

Im Geschäftsjahr beschäftigten wir im Bahnbetrieb

- 64 MA (VJ 61) mit Jahresanstellung Vollzeit/Teilzeit = 53.3 (VJ 51.4) Vollzeitäquivalenzstellen)
- 83 MA (VJ 86) mit Winteranstellung Vollzeit/Teilzeit = 29.4 (VJ 30.5) Vollzeitäquivalenzstellen
- 24 MA (VJ 25) mit Sommeranstellung Vollzeit/Teilzeit = 6.2 (VJ 6.7) Vollzeitäquivalenzstellen

und in der Gastronomie

- 11 MA (VJ 13) mit Jahresanstellung Vollzeit/Teilzeit = 10.0 (VJ 11.0) Vollzeitäquivalenzstellen
- 77 MA (VJ 86) mit Winteranstellung Vollzeit/Teilzeit = 27.8 (VJ 28.6) Vollzeitäquivalenzstellen
- 20 MA (VJ 18) mit Sommeranstellung Vollzeit/Teilzeit = 5.0 (VJ 4.7) Vollzeitäquivalenzstellen

Dies entspricht im Geschäftsjahr 131.7 Vollzeitäquivalenzstellen (VJ 132.9 / VVJ 127.5).

Die Corvatsch AG engagiert sich für die Ausbildung von Fachkräften für die Seilbahnbranche. Elia Scherrer absolviert im Betrieb die Ausbildung zum Seilbahnmechaniker.

### Marketing + Verkauf

Der „Snow-Deal“ und das Übernachtungsangebot „Sleep+Ski“ sind zentrale Skipassprodukte des Engadin St. Moritz Mountain Pools (ESMP). Aufbauend auf den sehr guten Resultaten der Vorjahre haben der ESMP und die Engadin Tourismus AG ihre Marketingaktivitäten erneut gebündelt und eine wirkungsstarke Kampagne in der Schweiz und in Deutschland umgesetzt. Die daten- und performancegetriebene Kampagne erreichte die Zielgruppen Familien, Freestyler und Genussskifahrende präzise und generierte über alle Kanäle hinweg eine hohe Reichweite sowie überdurchschnittliche Conversion-Raten bei effizientem Mitteleinsatz. Im März 2025 fand die FIS Snowboard, Freestyle und Freeski Weltmeisterschaften Engadin St. Moritz statt. Damit hat die Region die Positionierung des Corvatsch als führende Freestyle-Destination im alpinen Raum gezielt gestärkt und zu einer Steigerung der Ersteintritte in der touristischen Zwischensaison beigetragen. Zum Saisonende sorgte die Electropop-Band ClockClock im Rahmen des Frühlingssfests auf der Mittelstation Murtèl trotz wechselhafter Witterung für eine positive Stimmung. Der im Vergleich zu den generierten Ersteintritten hohe organisatorische und finanzielle Aufwand stand

jedoch in keinem angemessenen Verhältnis zum messbaren Nutzen. Vor diesem Hintergrund wird die Durchführung vergleichbarer Veranstaltungen künftig kritisch geprüft und neu beurteilt.

### Betrieb + Technik

Mit viel Sorgfalt wurden die Bahnanlagen revidiert und so für den Winterbetrieb „fit“ gemacht. Auch wenn die Kosten für die Revisionen einen grossen Posten (CHF 2,7 Mio.) in der Rechnung ausmachen, lohnt sich dieser Aufwand. Ein längerer Stillstand der Anlagen im Winter würde einen grösseren finanziellen und Image-Schaden verursachen. Aber auch ein kurzer Stillstand einer Anlage ist ärgerlich, jedoch kaum zu vermeiden.

Ebenfalls zur Betriebssicherheit trägt die Kontrolle und Revision unserer Stromleitungen und Transformatorstationen bei. Zu unserer «Hausinstallation» zählen viele Kilometer Starkstromleitungen. Im ganzen Gebiet sind wir auch für den Unterhalt der Wasser- und Abwasserleitungen zuständig – ein Aufwand, dessen sich kaum jemand beim Kauf einer Skikarte bewusst ist.

### Gastronomie + Nebenbetriebe

Mit dem Umbau des Restaurants Mittelstation Murtèl wurde der Grundstein für eine umfassende Modernisierung unserer Gastronomie-Infrastruktur sowie des kulinarischen Angebots gelegt. Bereits im Sommer 2025 haben wir die Planung für die Hossa-Bar aufgenommen.

Ein zentrales Ziel aller kommenden Projekte ist die klare Differenzierung unserer sieben Betriebe: Panoramarestaurant 3303, Murtèl, Alpetta, Hossa, Rabgiusa, La Chüdera und Kuhstall. Jedes Haus soll seinen eigenen Charakter bewahren. Dabei stehen ein stimmiges Ambiente und höchste Qualität ebenso im Fokus wie die Schaffung attraktiver Arbeitsplätze mit effizienten Arbeitsabläufen.

Unser Ziel ist es, das Verpflegungsangebot in unserem Gebiet nicht nur qualitativ zu steigern, sondern auch abwechslungsreicher zu gestalten – stets unter Wahrung der wirtschaftlichen Rentabilität. Uns ist bewusst: Neben der baulichen Infrastruktur steht und fällt die Qualität mit unseren Mitarbeitenden. Um in Schlüsselpositionen Spitzenleistungen zu garantieren, setzen wir verstärkt auf Ganzjahresstellen. Obwohl der Sommerbetrieb die kurzfristige Rentabilität herausfordern mag, steht für uns die Personalstabilität und unsere Attraktivität als Arbeitgeber an erster Stelle. Denn am Ende gilt: Die beste „Hardware“ (Infrastruktur) funktioniert nur mit einer erstklassigen „Software“ (unserem Team).

## Informationen aus den Bereichen

---

### Finanzen + Controlling

**Allgemeines:** Für den Mehrjahresüberblick sind in der Klammer die Zahlen der Vorjahre aufgeführt (VJ=2023/24, VVJ=2022/23).

**Aktiven:** Das Umlaufvermögen hat um TCHF 2'478 zugenommen. In den Beteiligungen sind CHF 1 Mio. Aktienkapital und das Agio der Alpin Infra AG aufgeführt. Das Agio wurde für zusätzliche Abschreibungen in der Alpin Infra AG teilweise aufgelöst. In unsere Anlagen, Gebäude und die Infrastruktur haben wir TCHF 3'803 (VJ 7'184 / VVJ 5'215) investiert.

**Passiven:** Das Fremdkapital erhöhte sich um TCHF +1'712 (VJ +1'830 / VVJ -7'352). Das Fremdkapital beträgt neu TCHF 32'321 (VJ 30'609 / VVJ 28'778).

**Transportanlagen:** Der Jahresumsatz ist um TCHF +1'151 bzw. +6.86% (VJ TCHF +1'357 bzw. +8.81% / VVJ TCHF +626 bzw. +4.23%) gestiegen. Im Kerngeschäft Personentransport ist der Umsatz um TCHF 679 (VJ TCHF +881 / VVJ TCHF -703) gestiegen.

Das Verhältnis Lohnkosten/Umsatz beträgt 33.2% (VJ 34.1% / VVJ 34.0%).

**Gastronomie:** Die Gesamteinnahmen sind um TCHF +864 bzw. +16.36% (VJ TCHF -384 bzw. -6.78% / VVJ TCHF +401 bzw. +7.6%) gestiegen. Das Verhältnis Personalkosten/Ertrag beträgt 50.3% (VJ 60.0% / VVJ 55.8%). Der Warenaufwand inkl. der Bestandesveränderung beträgt 30.1% (VJ 32.6% / VVJ 33.4%) des Umsatzes.

**Nebenbetriebe:** Die Nebenrechnung enthält die Einnahmen der Parkplatzbewirtschaftung, des Personalhauses und die Mieten der Provider an verschiedenen Standorten im Gebiet. In diesem Jahr haben wir zusätzliche Wohnungen für unser Personal im Engadin gemietet. Der Mietaufwand für diese externe Wohnungen sind im übrigen Betriebsaufwand ausgewiesen.

**EBITDA:** Das EBITDA der Transportanlagen stieg um TCHF +433 (VJ TCHF +52 / VVJ TCHF +218) und beträgt TCHF 5'451 (VJ TCHF 5'018 / VVJ TCHF 4'965). Die Gastronomiebetriebe weisen ein EBITDA von TCHF +28 (VJ TCHF -711 / VVJ TCHF -432) aus. Mit der Neuausrichtung und der Modernisierung der Gastronomiebetriebe konnte erstmals ein positives EBITDA ausweisen werden. In den Nebenbetrieben beträgt das EBITDA TCHF 815 (VJ TCHF 987 / VVJ TCHF 938).

Über den Gesamtbetrieb weisen wir ein EBITDA von TCHF +6'293 (VJ TCHF +5'294 / VVJ TCHF +5'471) aus. Dies entspricht einer Erhöhung um +18.9% (VJ -3.2% / VVJ -7.0%).

In allen Betriebsrechnungen haben sich die Kosten für Energie (Strom, Heizöl, Diesel) stabilisiert. Jedoch sind die Kosten gegenüber 18/19 um CHF 1.3 Mio. höher.

**Abschreibungen:** Die Abschreibungssätze sind nach der technischen Nutzungsdauer sowie der Abschreibungstabelle der Steuerverwaltung festgelegt. Im Berichtsjahr wurden TCHF 4'226 (VJ TCHF 3'900 / VVJ 6'895) abgeschrieben. Der Buchwert beträgt damit TCHF 41'181 (VJ TCHF 41'878 / VVJ TCHF 38'594) bzw. 24.59% (VJ 25.36% / VVJ 24.20%) der Gesamtinvestitionen.

**Neutralrechnung:** In der Rechnung ist hauptsächlich der Finanzaufwand und die Miete für die Beschneigungsanlage der Alpin Infra AG enthalten.

**Jahresergebnis:** Der Jahresverlust beträgt CHF -234'091 (VJ -10'172 / VVJ +9'544). Der Verwaltungsrat beantragt den Jahresverlust auf die neue Rechnung vorzutragen. Der neue Gewinnvortrag für das Geschäftsjahr 2025/26 beträgt somit CHF 194'737.

### Aktienregister

Bis zum 31.10.2025 waren 1080 Aktionärinnen und Aktionäre (VJ 1067 / VVJ 1063) im Aktienregister eingetragen. Diese weisen sich über einen Aktienbesitz, von 6'092'360 (VJ 6'095'701 VVJ 6'085'687) Namenaktien à CHF 3.00 nominal aus.

Der Steuerwert per 31.12.2025 beträgt:  
Nominalwert CHF 3.00 = CHF 2.00 Steuerwert

## Freuenzen 2024/2025

### 1. Sektion (Silvaplana)

		Fahrten	Berg	Tal	Total
November	2024	315	9'311	5'101	14'412
Dezember	2024	1'062	41'624	2'917	44'541
Januar	2025	997	36'226	2'494	38'720
Februar	2025	1'065	56'399	2'932	59'331
März	2025	1'228	58'586	9'122	67'708
April	2025	917	34'080	5'078	39'158
Mai	2025				
Juni	2025	277	4'467	3'151	7'618
Juli	2025	902	12'862	8'634	21'496
August	2025	902	16'714	11'425	28'139
September	2025	1'313	9'060	7'124	16'184
Oktober	2025	483	6'729	5'126	11'855
		9'461	286'058	63'104	349'162

### 2. Sektion (Silvaplana)

		Fahrten	Berg	Tal	Total
		308	9'374	533	9'907
		1'052	34'938	1'351	36'289
		963	31'558	1'192	32'750
		1'212	54'675	1'182	55'857
		1'335	58'478	1'598	60'076
		1'072	45'141	1'389	46'530
		274	2'826	2'570	5'396
		871	8'353	9'703	18'056
		877	11'150	10'695	21'845
		828	7'075	5'913	12'988
		467	5'682	5'057	10'739
		9'259	269'250	41'183	310'433

### 3. Sektion (Sils)

		Fahrten	Berg	Tal	Total
November	2024				
Dezember	2024	445	13'374	297	13'671
Januar	2025	1'117	20'199	720	20'919
Februar	2025	1'113	30'453	1'029	31'482
März	2025	1'258	33'375	1'146	34'521
April	2025	745	11'322	749	12'071
Mai	2025				
Juni	2025	107	628	445	1'073
Juli	2025	1'075	6'401	4'167	10'568
August	2025	1'140	7'785	4'991	12'776
September	2025	1'000	3'575	2'666	6'241
Oktober	2025	601	3'423	1'890	5'313
		8'601	130'535	18'100	148'635

## Frequenzen 2024/2025

### Sesselbahnen

		Alp Surlej	Giand'Alva	Furtschellas	Rabgiusa	Mandra	Curtinella
November	2024	14'830				23'621	18'723
Dezember	2024	64'223			30'654	91'034	70'254
Januar	2025	58'692			29'170	69'352	66'916
Februar	2025	89'450	37'668	79'648	30'789	110'644	99'754
März	2025	91'864	29'809	85'588	34'258	136'153	100'030
April	2025	48'005	3'286	38'823	14'837	128'707	56'010
Mai	2025						
Juni	2025						
Juli	2025						
August	2025						
September	2025						
Oktober	2025						
		367'064	70'763	204'059	139'708	559'511	411'687

### Skilifte

		Murtèl	Margun	Chüderun	Grialetsch	Cristins
November	2024					
Dezember	2024		40'606	22'107	12'110	30'308
Januar	2025	1'910	63'249	27'091	18'297	36'055
Februar	2025	26'108	80'960	2'904	25'750	51'419
März	2025	35'535	68'337	970	21'620	34'188
April	2025	23'986	33'479	1'300	9'866	14'373
Mai	2025					
Juni	2025					
Juli	2025					
August	2025					
September	2025					
Oktober	2025					
		87'539	286'631	54'372	87'643	166'343

### Total alle Transportanlagen

		Luftseil- bahnen	Sessel- bahnen	Skilifte	Total
November	2024	24'319	57'174		81'493
Dezember	2024	94'501	256'165	105'131	455'797
Januar	2025	92'389	224'130	146'602	463'121
Februar	2025	146'670	447'953	187'141	781'764
März	2025	162'305	477'702	160'650	800'657
April	2025	97'759	289'668	83'004	470'431
Mai	2025				
Juni	2025	14'087			14'087
Juli	2025	50'120			50'120
August	2025	62'760			62'760
September	2025	35'413			35'413
Oktober	2025	27'907			27'907
		808'230	1'752'792	682'528	3'243'550

## Frequenzen ab 2012/2013 bis 2024/2025

	1. Sektion (Silvaplana)			2. Sektion (Silvaplana)			1.+2. Sekt.
	Winter	Sommer	Total	Winter	Sommer	Total	Total
2012/2013	234'968	85'637	320'605	260'240	70'275	330'515	651'120
2013/2014	270'614	74'031	344'645	315'319	61'025	376'344	720'989
2014/2015	250'673	79'845	330'518	172'513	144'213	316'726	647'244
2015/2016	201'873	86'250	288'123	200'555	70'889	271'444	559'567
2016/2017	229'804	88'189	317'993	253'696	74'043	327'739	645'732
2017/2018	251'654	102'566	354'220	227'556	85'953	313'509	667'729
2018/2019	256'878	101'547	358'425	294'290	80'059	374'349	732'774
2019/2020	180'557	99'920	280'477	197'265	82'060	279'325	559'802
2020/2021	215'759	98'341	314'100	228'383	78'125	306'508	620'608
2021/2022	231'141	103'626	334'767	225'283	81'376	306'659	641'426
2022/2023	226'243	96'176	322'419	222'080	82'309	304'389	626'808
2023/2024	247'579	81'715	329'294	219'427	61'657	281'084	610'378
2024/2025	263'870	85'292	349'162	241'409	69'024	310'433	659'595

	3. Sektion (Sils)			Luftseilbahnen	Betriebstage
	Winter	Sommer	Total	Total	Surlej/Sils
2012/2013	135'666	36'766	172'432	893'421	283/245
2013/2014	142'007	30'308	172'315	819'559	284/245
2014/2015	140'291	35'443	175'734	735'301	284/245
2015/2016	100'644	42'556	143'200	788'932	284/253
2016/2017	113'210	38'737	151'947	819'676	279/228
2017/2018	127'607	48'595	176'202	908'976	279/228
2018/2019	140'604	44'888	185'492	745'294	289/229
2019/2020	97'263	52'431	149'694	770'302	229/197
2020/2021	98'836	47'786	146'622	788'048	275/233
2021/2022	120'182	47'858	168'040	794'848	275/243
2022/2023	109'786	43'387	153'173	779'981	273/234
2023/2024	112'140	34'210	146'350	756'728	273/234
2024/2025	112'664	35'971	148'635	808'230	274/232

## Frequenzen ab 2012/2013 bis 2024/2025

### Sesselbahnen

	Alp Surlej	Giand'Alva Furtschellas	Rabgiusa	Mandra	Curtinella	
2012/2013	399'869	108'202	325'764	101'732		
2013/2014	404'766	114'373	330'651	124'282		
2014/2015	359'527	113'383	356'489	134'192		
2015/2016	314'456	57'574	205'426	69'416	409'161	
2016/2017	317'752	33'470	210'657	123'757	443'466	401'722
2017/2018	256'823	114'244	259'528	95'917	408'989	329'350
2018/2019	346'749	119'949	341'687	120'744	440'456	372'824
2019/2020	269'407	101'663	243'203	74'345	280'473	272'490
2020/2021	382'038	120'826	276'149	94'975	436'626	440'167
2021/2022	427'215	69'741	335'599	116'556	457'625	410'082
2022/2023	391'286	0	185'273	123'541	491'243	402'726
2023/2024	331'672	108'415	279'625	102'737	462'414	373'361
2024/2025	367'064	70'763	204'059	139'708	559'511	411'687

### Skilifte

	Murtèl	Mandra	Curtinella	Rabgiusa	Margun	Chüderun	Grialetsch	Cristins
2012/2013	72'263	341'259	200'463	0	226'057	41'323	87'810	
2013/2014	83'016	405'913	202'781	0	220'069	84'438	80'694	
2014/2015	91'076	422'156	243'753	0	197'018	66'669	73'955	
2015/2016	44'065	0	146'186	0	118'068	3'329	48'647	
2016/2017	55'067	0	0	0	189'732	42'433	75'267	168'274
2017/2018	66'139	0	0	0	161'441	6'821	85'658	177'147
2018/2019	75'148	0	0	0	182'139	4'959	93'903	157'972
2019/2020	53'385	0	0	0	112'228	3'706	63'014	136'462
2020/2021	96'543	0	0	0	158'367	6'089	64'572	149'651
2021/2022	94'770	0	0	0	194'709	10'025	73'867	183'971
2022/2023	27'850	0	0	0	227'596	49'628	88'311	171'990
2023/2024	79'946	0	0	0	201'132	9'503	75'279	142'662
2024/2025	87'539	0	0	0	286'631	54'372	87'643	166'343

### Total

#### Sesselbahnen

### Total

#### Skilifte

### Total alle

#### Anlagen

2012/2013	974'072	1'076'911	2'874'535
2013/2014	963'591	1'094'627	2'951'522
2014/2015	1'056'033	360'295	2'239'306
2015/2016	1'530'824	362'499	2'596'090
2016/2017	1'464'851	497'206	2'759'736
2017/2018	1'742'409	514'121	3'100'461
2018/2019	1'241'581	368'795	2'528'642
2019/2020	1'750'781	475'222	2'935'499
2020/2021	1'816'818	557'342	3'141'390
2021/2022	1'594'069	565'375	2'968'910
2022/2023	1'594'069	565'375	2'939'425
2023/2024	1'658'224	508'522	2'946'727
2024/2025	1'752'792	682'528	3'243'550

\*neu mit Cristins

## Kennzahlen

		2024/2025	2023/2024
		TCHF	TCHF
<b>Erfolgsrechnung</b>			
<b>Ertrag</b>		<b>25'518</b>	<b>23'565</b>
	Transportanlagen	14'148	13'469
	Nebenertrag Transportanlagen	3'766	3'294
	Gastro- und Nebenbetriebe	6'144	5'280
	Nebenbetriebe	1'460	1'521
<b>Aufwand</b>			
Transportanlagen	Personalaufwand	-5'944	-5'724
	- in % des Ertrages o. Nebenertr.	-42.0%	-42.5%
	- in % des Ertrages m. Nebenertr.	-33.2%	-34.1%
	Sachaufwand	-6'429	-5'940
	- in % des Ertrages o. Nebenertr.	-45.4%	-44.1%
	- in % des Ertrages m. Nebenertr.	-35.9%	-35.4%
	Baurechtszins	-90	-81
	- in % des Ertrages o. Nebenertr.	-0.6%	-0.6%
	- in % des Ertrages m. Nebenertr.	-0.5%	-0.5%
Gastronomie	Personalaufwand	-3'090	-3'167
	- in % des Ertrages o. Nebenertr.	-50.3%	-60.0%
	Sachaufwand	-1'087	-1'014
	- in % des Ertrages o. Nebenertr.	-17.7%	-19.2%
	Warenaufwand	-1'848	-1'721
	- in % des Ertrages o. Nebenertr.	-30.1%	-32.6%
	Baurechtszins / Pacht	-92	-90
	- in % des Ertrages o. Nebenertr.	-1.5%	-1.7%
Nebenbetriebe	Personalaufwand	-230	-221
	- in % des Ertrages o. Nebenertr.	-15.8%	-14.5%
	Sachaufwand	-414	-312
	- in % des Ertrages o. Nebenertr.	-28.4%	-20.5%
	Baurechtszins	-1	-1
	- in % des Ertrages o. Nebenertr.	-0.07%	-0.06%
<b>EBITDA</b>		<b>6'293</b>	<b>5'294</b>
	- in % des Ertrages	24.7%	22.5%
Abschreibungen		-4'226	-3'900
	- in % des Ertrages	-16.6%	-16.6%
Finanzaufwand		-1'136	-1'066
	- in % des Ertrages	-4.5%	-4.5%
Leasing		-160	-176
a.o. Aufwände / Erträge		-845	36
Steuern		-161	-199
Jahresergebnis		-234	-10
<b>Cash Flow</b>		<b>3'991</b>	<b>3'890</b>
	- in % des Ertrages	15.6%	16.5%
	- in % des Gesamtkapitals	7.6%	7.6%
	- in % des langfr. Fremdkapitals	15.6%	16.4%
<b>Bilanz</b>			
	Fremdkapital	32'322	30'609
	- in % der Bilanzsumme	61.7%	60.1%
	Eigenkapital	20'057	20'287
	- in % der Bilanzsumme	38.3%	39.9%

## Bilanz per 31. Oktober

Aktiven	2025		2024	
	CHF	in %	CHF	in %
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>8'930'911</b>	<b>17.1%</b>	<b>6'452'618</b>	<b>12.7%</b>
Flüssige Mittel	5'718'021		3'782'782	
Forderungen aus Lieferungen/Leistungen	852'154		739'115	
Forderungen Beteiligte	853'741		471'027	
Forderungen Nahestehende	586'040		526'987	
Übrige Forderungen	132'953		132'917	
Vorräte	511'786		523'024	
Rechnungsabgrenzungen	276'216		276'766	
<b>Anlagevermögen</b>	<b>43'447'474</b>	<b>82.9%</b>	<b>44'443'732</b>	<b>87.3%</b>
Finanzanlagen				
- Beteiligungen	2'266'087		2'565'687	
- Festgelder / Sparkonto Bank	0		0	
Sachanlagen				
- Betriebsgebäude & Einrichtungen				
-Kumulierte Anschaffungswerte	34'683'436			
-Kumulierte Abschreibungen	-29'459'706	5'223'730	5'398'665	
- Pendelbahnen				
-Kumulierte Anschaffungswerte	29'514'349			
-Kumulierte Abschreibungen	-28'257'504	1'256'845	1'799'177	
- Skilifte				
-Kumulierte Anschaffungswerte	4'061'523			
-Kumulierte Abschreibungen	-3'772'320	289'203	139'653	
- Sesselbahnen				
-Kumulierte Anschaffungswerte	39'647'687			
-Kumulierte Abschreibungen	-28'257'196	11'390'491	11'948'169	
- Fahrzeuge				
-Kumulierte Anschaffungswerte	7'609'247			
-Kumulierte Abschreibungen	-5'322'970	2'286'277	1'993'050	
- Pisten / Beschneigung / Wege				
-Kumulierte Anschaffungswerte	13'288'675			
-Kumulierte Abschreibungen	-8'281'001	5'007'674	4'748'909	
- Restaurants				
-Kumulierte Anschaffungswerte	18'084'233			
-Kumulierte Abschreibungen	-15'367'393	2'716'840	2'324'822	
- Nebenbetriebe				
-Kumulierte Anschaffungswerte	20'349'063			
-Kumulierte Abschreibungen	-7'518'542	12'830'522	13'143'745	
- Projekte				
-Kumulierte Anschaffungswerte	225'550			
-Kumulierte Abschreibungen	-45'744	179'805	381'855	
<b>Total Aktiven</b>	<b>52'378'385</b>	<b>100.0%</b>	<b>50'896'350</b>	<b>100.0%</b>

## Bilanz per 31. Oktober

Passiven	2025		2024	
	CHF	in %	CHF	in %
<b>Fremdkapital</b>	<b>32'321'696</b>	<b>61.7%</b>	<b>30'609'336</b>	<b>60.1%</b>
Kurzfristige Verbindlichkeiten	6'667'525		6'825'197	
aus Lieferungen und Leistungen				
- gegenüber Dritten	2'573'284		2'548'744	
- gegenüber Beteiligten und Organen	68'024		56'491	
- gegenüber Nahestehenden	0		344'267	
verzinsliche Verbindlichkeiten	2'144'532		2'468'861	
nichtverzinsliche Verbindlichkeiten gegenüber Dritten	0		0	
nichtverzinsliche Verbindlichkeiten gegenüber Beteiligten	600'000		600'000	
Mietkautionen	8'630		9'865	
Rechnungsabgrenzung				
- gegenüber Dritten	1'198'308		711'900	
- gegenüber Beteiligten	74'748		85'069	
Langfristige Verbindlichkeiten	25'654'171		23'784'138	
verzinsliche Verbindlichkeiten				
- gegenüber Dritten	15'924'819		16'559'237	
- gegenüber Beteiligten	8'414'620		5'316'624	
übrige Verbindlichkeiten				
- gegenüber Dritten	400'000		600'000	
- gegenüber Beteiligten	0		0	
Rückstellungen	914'732		1'308'277	
<b>Eigenkapital</b>	<b>20'056'689</b>	<b>38.3%</b>	<b>20'287'014</b>	<b>39.9%</b>
Aktienkapital	18'296'007		18'296'007	
Gesetzliche Gewinnreserven	1'576'510		1'576'510	
Bilanzverlust				
- Gewinn-/Verlustvortrag	428'828		439'000	
- Jahresergebnis	-234'091		-10'172	
Eigene Kapitalanteile	-10'565		-14'331	
<b>Total Passiven</b>	<b>52'378'385</b>	<b>100.0%</b>	<b>50'896'350</b>	<b>100.0%</b>

## Erfolgsrechnung

	2024/2025		2023/2024	
	CHF	in %	CHF	in %
<b>Ertrag</b>	<b>25'518'146</b>	<b>100.0%</b>	<b>23'564'708</b>	<b>100.0%</b>
- Personentransport	17'914'220	70.2%	16'763'161	71.1%
- Gastronomie	6'144'160	24.1%	5'280'310	22.4%
- Nebenbetriebe	1'459'766	5.7%	1'521'237	6.5%
<b>Aufwand</b>	<b>-19'225'282</b>	<b>75.3%</b>	<b>-18'270'526</b>	<b>77.5%</b>
- Warenaufwand	-1'788'972	7.0%	-1'716'182	7.3%
- Bestandesänderung Warenvorräte Gastro	-58'651	0.2%	-4'691	0.0%
- Personal	-9'264'155	36.3%	-9'111'961	38.7%
- Übriger betrieblicher Aufwand	-7'930'038	31.1%	-7'265'629	30.8%
<i>Marketing</i>	-662'640		-753'758	
<i>Marketing / Ticketing Pool</i>	-736'746		-585'218	
<i>Versicherungen</i>	-491'421		-469'489	
<i>Energie u. Verbrauch</i>	-2'762'021		-2'845'723	
<i>Unterhalt</i>	-2'732'747		-2'131'740	
<i>übriger Betriebsaufwand</i>	-544'463		-479'701	
- Baurechtszinsen	-106'217	0.4%	-95'429	0.4%
- Pachtzinsen	-77'249	0.3%	-76'634	0.3%
<b>EBITDA (Betriebsergebnis I)</b>	<b>6'292'864</b>	<b>24.7%</b>	<b>5'294'182</b>	<b>22.5%</b>
- Abschreibungen	-4'225'508	16.6%	-3'900'386	16.6%
<b>EBIT (Betriebsergebnis II)</b>	<b>2'067'357</b>	<b>8.1%</b>	<b>1'393'796</b>	<b>5.9%</b>
- Finanzaufwand	-424'438	1.7%	-491'232	2.1%
- Finanzaufwand Alpin Infra AG	-422'203	1.7%	-318'668	1.4%
- Wertberichtigung AGIO Alpin Infra AG	-300'000	1.2%	-300'000	1.3%
- Finanzertrag	10'708	0.0%	44'178	0.2%
- Leasinggebühren	-160'024	0.6%	-176'051	0.7%
- Gewinn Veräusserung Anlagevermögen	5'088	0.0%	36'449	-0.2%
- a.o. Aufwände	-849'621	3.3%	0	0.0%
- a.o. Erträge	0	0.0%	0	0.0%
<b>EBT (Betriebsergebnis vor Steuern)</b>	<b>-73'133</b>	<b>-0.3%</b>	<b>188'472</b>	<b>0.8%</b>
- Steuern	-160'958	0.6%	-198'644	0.8%
<b>Jahresergebnis</b>	<b>-234'091</b>	<b>-0.9%</b>	<b>-10'172</b>	<b>0.0%</b>
<b>Berechnung des Cash Flows</b>				
- Total Ertrag	25'533'942		23'645'334	
- Total Aufwand ohne Abschreibungen	-21'542'525		-19'755'120	
<b>Cash Flow</b>	<b>3'991'417</b>	<b>15.6%</b>	<b>3'890'215</b>	<b>16.5%</b>

## Betriebsrechnung Transportanlagen

	2024/2025		2023/2024	
	CHF	in %	CHF	in %
<b>Ertrag</b>	<b>17'914'220</b>	<b>100.0%</b>	<b>16'763'161</b>	<b>100.0%</b>
Personentransport Sommer	1'710'774	9.5%	1'594'621	9.5%
Personentransport Winter	12'437'608	69.4%	11'874'426	70.8%
Nebenertrag	3'765'838	21.0%	3'294'114	19.7%
<b>Aufwand</b>	<b>-12'463'572</b>	<b>69.6%</b>	<b>-11'745'431</b>	<b>70.1%</b>
Personal	-5'944'430	33.2%	-5'724'047	34.1%
Übriger betrieblicher Aufwand	-6'428'858	35.9%	-5'940'269	35.4%
- Marketing	-522'862		-589'375	
- Marketing / Ticketing Pool	-736'746		-585'218	
- Versicherungen	-376'469		-365'415	
- Energie u. Verbrauch	-2'230'256		-2'307'068	
- Unterhalt	-2'266'081		-1'817'666	
- übriger Betriebsaufwand	-296'445		-275'527	
Baurechtszins	-90'284	0.5%	-81'115	0.5%
<b>EBITDA (Betriebsergebnis I)</b>	<b>5'450'647</b>	<b>30.4%</b>	<b>5'017'731</b>	<b>29.9%</b>

## Betriebsrechnung Gastronomie

	2024/2025		2023/2024	
	CHF	in %	CHF	in %
<b>Ertrag</b>	<b>6'144'160</b>	<b>100.0%</b>	<b>5'280'310</b>	<b>100.0%</b>
Warenauftrag Sommer	749'501	12.2%	669'001	12.7%
Warenauftrag Winter	5'394'659	87.8%	4'611'309	87.3%
<b>Aufwand</b>	<b>-6'116'491</b>	<b>99.5%</b>	<b>-5'991'274</b>	<b>113.5%</b>
Warenaufwand	-1'788'972	29.1%	-1'716'182	32.5%
Bestandesänderung Warenvorräte	-58'651	1.0%	-4'691	0.1%
Personal	-3'089'615	50.3%	-3'166'701	60.0%
Übriger betrieblicher Aufwand	-1'087'133	17.7%	-1'013'706	19.2%
- <i>Marketing</i>	-139'779		-164'383	
- <i>Versicherungen</i>	-110'906		-100'104	
- <i>Energie u. Verbrauch</i>	-389'400		-404'916	
- <i>Unterhalt</i>	-334'435		-241'648	
- <i>übriger Betriebsaufwand</i>	-112'614		-102'656	
Baurechtszins	-14'870	0.2%	-13'360	0.3%
Pachtzinsen	-77'249	1.3%	-76'634	1.5%
<b>EBITDA (Betriebsergebnis I)</b>	<b>27'669</b>	<b>0.5%</b>	<b>-710'965</b>	<b>-13.5%</b>

## Betriebsrechnung Nebenbetriebe

	2024/2025		2023/2024	
	CHF	in %	CHF	in %
<b>Ertrag</b>	<b>1'459'766</b>	<b>100.0%</b>	<b>1'521'237</b>	<b>100.0%</b>
Mieten / Pachtzinsen / Benutzungsrechte	1'459'766	100.0%	1'521'237	100.0%
<b>Aufwand</b>	<b>-645'219</b>	<b>44.2%</b>	<b>-533'821</b>	<b>35.1%</b>
Personal	-230'110	15.8%	-221'213	14.5%
Übriger betrieblicher Aufwand	-414'046	28.4%	-311'654	20.5%
- Versicherungen	-4'046		-3'970	
- Energie u. Verbrauch	-142'364		-133'739	
- Unterhalt	-132'232		-72'426	
- übriger Betriebsaufwand	-135'404		-101'519	
Baurechtszins	-1'062	0.1%	-954	0.1%
<b>EBITDA (Betriebsergebnis I)</b>	<b>814'548</b>	<b>55.8%</b>	<b>987'416</b>	<b>64.9%</b>

## Baurechnung

<b>Investitionen Sachanlagen</b>	Bilanzwert 31.10.2024	Bestand 31.10.2024	Zugänge 2024/2025	Abgänge 2024/2025	Bestand 31.10.2025
Betriebsgebäude & Einr.	5'398'664.80	34'275'316.50	408'119.55	0.00	<b>34'683'436.05</b>
Pendelbahnen	1'799'177.18	29'384'849.28	129'500.00	0.00	<b>29'514'349.28</b>
Skilifte	139'653.36	3'864'260.81	197'262.26	0.00	<b>4'061'523.07</b>
Sesselbahnen	11'948'168.88	39'647'686.63	0.00	0.00	<b>39'647'686.63</b>
Fahrzeuge	1'993'049.59	6'877'393.92	1'241'852.87	510'000.00	<b>7'609'246.79</b>
Pisten / Beschneigung / Wege	4'748'909.17	12'438'008.29	850'666.55	0.00	<b>13'288'674.84</b>
Restaurants	2'324'821.82	17'874'054.72	903'497.74	693'319.15	<b>18'084'233.31</b>
Nebenbetriebe	13'143'744.93	20'349'063.41	0.00	0.00	<b>20'349'063.41</b>
Projekte	381'854.88	427'598.98	72'795.08	274'844.47	<b>225'549.59</b>
<b>Total</b>	<b>41'878'044.61</b>	<b>165'138'232.54</b>	<b>3'803'694.05</b>	<b>1'478'163.62</b>	<b>167'463'762.97</b>

<b>Abschreibungen Sachanlagen</b>	Bestand 31.10.2024	Zugänge 2024/2025	Abgänge 2024/2025	Bestand 31.10.2025	Bilanzwert 31.10.2025
Betriebsgebäude & Einr.	28'876'651.70	583'054.71	0.00	29'459'706.41	<b>5'223'729.64</b>
Pendelbahnen	27'585'672.10	671'832.07	0.00	28'257'504.17	<b>1'256'845.11</b>
Skilifte	3'724'607.44	47'713.00	0.00	3'772'320.44	<b>289'202.62</b>
Sesselbahnen	27'699'517.75	557'678.16	0.00	28'257'195.91	<b>11'390'490.72</b>
Fahrzeuge	4'884'344.33	948'625.28	510'000.00	5'322'969.61	<b>2'286'277.18</b>
Pisten / Beschneigung / Wege	7'689'099.13	591'901.98	0.00	8'281'001.11	<b>5'007'673.74</b>
Restaurants	15'549'232.90	511'479.11	693'319.15	15'367'392.86	<b>2'716'840.45</b>
Nebenbetriebe	7'205'318.48	313'223.35	0.00	7'518'541.83	<b>12'830'521.58</b>
Projekte	45'744.10	0.00	0.00	45'744.10	<b>179'805.49</b>
<b>Total</b>	<b>123'260'187.93</b>	<b>4'225'507.65</b>	<b>1'203'319.15</b>	<b>126'282'376.45</b>	<b>41'181'386.52</b>

## Geldflussrechnung

	2024/2025	2023/2024
	CHF	CHF
<b>EBIT</b>	<b>2'067'357</b>	<b>1'393'796</b>
Abschreibungen	4'225'508	3'900'386
Veränderung:		
- Forderungen	-554'843	-325'306
- übriges Umlaufvermögen	11'788	44'228
- kurzfristiges Fremdkapital	-157'672	1'342'417
Finanzaufwand	-1'146'640	-1'109'899
Finanzertrag	10'708	44'178
Leasinggebühren	-160'024	-176'051
a.o. Erträge	5'088	36'449
a.o. Aufwände	-849'621	0
Steuern	-160'958	-198'644
<b>Total Mittelfluss ohne Invest. u. Finanzierungstätigkeit</b>	<b>3'290'690</b>	<b>4'951'554</b>
Investitionen in Sachanlagen Total	-3'803'694	-7'184'166
Devestition	274'844	0
Finanzanlagen	299'600	2'294'795
<b>Total Mittelfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-3'229'250</b>	<b>-4'889'371</b>
<b>Cashflow/-drain/Free Cashflow</b>	<b>61'440</b>	<b>62'182</b>
Veränderung:		
- langfristige Verbindlichkeiten	1'870'032	488'448
- Veränderung eigene Kapitalanteile	3'766	581
- Aktienkapitalerhöhung	0	0
<b>Total Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>1'873'798</b>	<b>489'029</b>
<b>Veränderung der flüssigen Mittel</b>	<b>1'935'239</b>	<b>551'211</b>
Flüssige Mittel zu Beginn des Jahres	3'782'782	3'231'570
<b>Flüssige Mittel am Ende des Jahres</b>	<b>5'718'021</b>	<b>3'782'782</b>

## **Antrag über Verwendung des Bilanzergebnisses**

---

	<b>2024/2025</b>	<b>2023/2024</b>
	CHF	CHF
<b>Gewinn-/Verlustvortrag Vorjahr</b>	428'828	439'000
<b>Jahresergebnis</b>	-234'091	-10'172
<b>Zuweisung an gesetzliche Reserven</b> (5% des Jahresgewinnes)	0	0
<b>Zur Verfügung der Generalversammlung</b>	<u>194'737</u>	<u>428'828</u>

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung, den Bilanzgewinn auf die neue Rechnung vorzutragen.

## Anhang der Jahresrechnung

2024/2025

2023/2024

CHF

CHF

### 1 Name, Rechtsform und Sitz des Unternehmens

Corvatsch AG, CH-7513 Silvaplana

### 2 Angaben über die in der Jahresrechnung angewandten Grundsätze

Die für die vorliegende Jahresrechnung angewandten Grundsätze erfüllen die Anforderungen des schweizerischen Rechnungslegungsgesetzes.

Die Sachanlagen werden zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten bilanziert und über den geschätzten Zeitraum ihrer Nutzung abgeschrieben.

Die Abschreibungszeiträume betragen:

20 - 40 Jahre	Hochbau-, Betriebs und Verwaltungsgebäude
40 Jahre	Nebenbetriebe (Hotel/Restaurant)
80 Jahre	Grundstücke und Rechte
30 - 35 Jahre	Pendelbahnen
30 Jahre	Umlaufbahn
15 - 30 Jahre	Skilifte
3 - 15 Jahre	Mobilien, Fahrzeuge und EDV
8 - 20 Jahre	Beschneigung, Pisten und Wege

### 3 Bürgschaften, Garantieverpflichtungen und Pfandbestellungen zugunsten Dritter

keine

keine

### 4 Zur Sicherung eigener Verpflichtungen verpfändete oder abgetretene Aktiven sowie Aktiven unter Eigentumsvorbehalt

Grundpfandverschreibungen/Inhaberschuldbriefe	45'000'000	45'000'000
UBS & ex. CS	20'100'000	20'100'000
<i>Belastung</i>	8'225'000	8'325'000
Graubündner Kantonalbank	6'000'000	6'000'000
<i>Belastung</i>	2'400'000	2'550'000
SGH	1'500'000	1'500'000
<i>Belastung</i>	350'000	450'000
Alois und Jeanne Jurt Stiftung	2'400'000	2'400'000
<i>Belastung</i>	1'975'000	2'050'000
Aktionärsdarlehen	3'000'000	3'000'000
<i>Belastung</i>	3'000'000	3'000'000
Im Eigenbesitz	12'000'000	12'000'000
lastend auf Grundstücke, Gebäude und Einrichtungen mit einem Gesamtbuchwert von	41'181'387	41'878'045

### 5 Verbindlichkeiten gegenüber Vorsorgeeinrichtung

70'956

115'847

Rückstellung BVG

914'732

1'308'277

## Anhang der Jahresrechnung

	2024/2025	2023/2024
	CHF	CHF
<b>6 Ausgegebene Anleiheobligationen</b>	keine	keine
<b>7 Wesentliche Beteiligungen</b>		
Schweizer Skischule Corvatsch Pontresina AG		
- Nominelles Aktienkapital	325'000	325'000
- Beteiligungsquote	15.385%	15.385%
- Buchwert	50'000	50'000
Zweck: Dienstleistungen im Sport u. Freizeitbereich		
INTERSPORT Rent-Network AG, St. Moritz		
- Nominelles Aktienkapital	360'000	360'000
- Beteiligungsquote	16.667%	16.667%
- Buchwert	60'000	60'000
Zweck: Dienstleistungen im Sport u. Freizeitbereich		
Alpin Infra AG		
- Nominelles Aktienkapital	3'000'000	3'000'000
- Beteiligungsquote	33.333%	33.333%
- Buchwert	1'000'000	1'000'000
Zweck: Erstellung & Finanzierung von Beschneigungsinfrastruktur		
<b>8 Aufwertungen</b>	keine	keine
<b>9 Eigene Aktien</b>		
Namenaktien à nom. Fr. 3.00 (11'524 Stk./Vorjahr 13'344)	10'565	14'331
Verkauf 2024/2025: 2'120 Namenaktien (nominal 3.00) zum Durchschnittspreis von CHF 2.04		
Kauf 2024/2025: 300 Namenaktien (nominal 3.00) zum Durchschnittspreis von CHF 1.83		
<b>10 Ausstehende Leasingverbindlichkeiten exkl. MWST / Eigentumsvorbehalt</b>		
Operatives Leasing		
Fälligkeit innert 12 Monate	8'662	8'662
Fälligkeit mehr als 1 Jahr	4'331	12'993
Total	12'993	21'656
Finanzierungsleasing		
Sesselbahn Curtinella (Buchwert: 3'483'333)		
Kabine Furtschellas (Buchwert: 532'125)		
Schneekanonen (Buchwert: 1'173'311)		
Pistenfahrzeuge & Zubehör (Buchwert: 2'000'290)		
Personalfahrzeuge (Buchwert: 44'417)		
Fällig innert 12 Monate	1'737'542	1'588'174
davon Amortisation	1'636'198	1'460'527
Fällig mehr als 1 Jahr	3'406'617	3'878'814
davon Amortisation	3'274'822	3'725'906

## Anhang der Jahresrechnung

2024/2025

2023/2024

CHF

CHF

### 11 Abschreibungen auf Sachanlagen

Die im Berichtsjahr verbuchten Abschreibungen betragen TCHF 4'226 (Vorjahr TCHF 3'900).

### 12 Gewinn aus Veräußerung Anlagevermögen

Verkauf Fahrzeuge

5'088

36'171

Verkauf alte Sessel Alp Surlej

0

278

### 14 Details zu ausserordentlichen Aufwänden

nicht gedeckte Forderungen

FIS Freestyle World Championship 2025

849'621

0

### 15 Erklärung zur Anzahl Vollzeitstellen

Bis 10 Vollzeitstellen

Nicht über 50 Vollzeitstellen

Nicht über 250 Vollzeitstellen

Über 250 Vollzeitstellen

zutreffend

zutreffend

### 16 Baurechtszinsen

Es bestehen Baurechtsverträge mit folgenden Gemeinden:

- Silvaplana, bis ins Jahr 2069

- Sils/Segl, bis ins Jahr 2046

- Samedan, bis ins Jahr 2039

### 17 Covid-19-Kredit

Zur Liquiditätssicherung hat die Corvatsch AG einen verbürgten Covid-19-Kredit von CHF 0.5 Mio. in Anspruch genommen. Der Kredit ist zu einem Satz von 0.25% zu verzinsen. Der Ausstand beträgt per Bilanzstichtag 31.10.2025 noch CHF 208'331.00. Die Zinskonditionen können jeweils per 31. März aufgrund der Vorgaben des Eidg. Finanzdepartements an die Marktentwicklung angepasst werden. Das Unternehmen beabsichtigt, den Covid-19-Kredit bis zum 30. September 2027 zurückzuführen.

Im Zusammenhang mit den Bestimmungen zum Kapitalverlust bzw. der Überschuldung nach Art. 725 OR gilt der verbürgte Covid-19-Kredit im Umfang von CHF 208'331.00 nicht als Fremdkapital. (Art. 24 der Covid-19-Solidarbürgschaftsverordnung).

#### Covid-19-Kredit Plus

Der Covid-19-Kredit Plus wurde per 31.12.2024 zurückgeführt.

Für die Dauer der Inanspruchnahme des Covid-19-Kredite kann die Corvatsch AG keine Dividenden und Tantiemen ausschütten und keine Rückzahlungen von Kapitaleinlagen vornehmen. Zudem bestehen weitere Restriktionen betreffend der Gewährung und Ablösung von Darlehen gegenüber Gruppengesellschaften und Eigentümern.

**Bericht der Revisionsstelle**

an die Generalversammlung der  
Corvatsch AG  
7513 Silvaplana

**Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung***Prüfungsurteil*

Wir haben die Jahresrechnung der Corvatsch AG (die Gesellschaft) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Oktober 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 dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

*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, und wir haben 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.

*Sonstige Informationen*

Der Verwaltungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

*Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für die Jahresrechnung*

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten 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 im Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der 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.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse: <https://www.expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

#### **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 Verwaltungsrates ausgestaltetes Internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

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

OBT AG



Stefan Traber  
zugelassener Revisionsexperte  
leitender Revisor



Fraesy Föhn  
zugelassener Revisionsexperte

St.Gallen, 11. Februar 2026

- Jahresrechnung 2024/25 (Bilanz, Erfolgsrechnung, Geldflussrechnung und Anhang)
- Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes