



GESCHÄFTSBERICHT 2025|26

SPORTBAHNEN PISCHA AG



INHALTSVERZEICHNIS

- 4 Organe der Gesellschaft
- 5 Schlüsselzahlen
- 6 - 7 Lagebericht Sportbahnen Pischa AG
- 8 Bilanz
- 9 Erfolgsrechnung
- 10 Geldflussrechnung
- 12 Gesetzlicher Anhang
- 13 - 15 Erläuterungen zur Bilanz
- 15 - 16 Erläuterungen zur Erfolgsrechnung
- 17 Weitere Angaben
- 17 Verwendung der kumulierten Verluste
- 18 Bericht der Revisionsstelle



ORGANE DER GESELLSCHAFT

VERWALTUNGSRAT

Präsident

Yves Bugmann, Davos

Mitglieder

Klaus May, Davos

Stefan Walser, Davos

Die Amtsdauer der drei Verwaltungsräte endet per Geschäftsjahr 2026/27.

Geschäftsleitung

Davos Klosters Bergbahnen AG

Technische Betriebsleitung

Andreas Fluor, Davos

Revisionsstelle

Calun Consulting AG, Chur

Sitz der Gesellschaft

Sportbahnen Pischa AG

Promenade 157

CH - 7260 Davos Dorf

Tel. +41 (0)81 417 67 67

Fax +41 (0)81 417 67 47

pischa@davosklosters.ch

www.davosklostersmountains.ch

SCHLÜSSELZAHLEN

2025/26	Vorjahr	
15'528	18'992	Ersteintritte Winter
-18.2	-1.6	Veränderung zum Vorjahr in %
-3'464	-312	Veränderung zum Vorjahr absolut
808'049	857'894	Verkehrsertrag in CHF
-5.8	3.9	Veränderung zum Vorjahr in %
-49'845	32'467	Veränderung zum Vorjahr absolut
184'019	213'780	Übrige Erlöse in CHF
-13.9	33.3	Veränderung zum Vorjahr in %
-29'760	53'430	Veränderung zum Vorjahr absolut
189'802	201'248	Personalaufwand in CHF
-5.7	2.9	Veränderung zum Vorjahr in %
-11'446	5'684	Veränderung zum Vorjahr absolut
37'779.3	9'880.9	Anlagedeckungsgrad 2 in %
142'654	338'011	Cashflow in CHF
14.4	31.5	Cashflow-Marge in % (des Betriebsertrages)
142'721	332'390	EBITDA in CHF
14.4	31.0	EBITDA-Marge in % (des Betriebsertrages)
80	83	Betriebstage Winter

LAGEBERICHT SPORTBAHNEN PISCHA AG

ALLGEMEINER GESCHÄFTSVERLAUF

Ein schneemässig durchzogener Winter sowie höhere Unterhaltskosten führten im abgelaufenen Geschäftsjahr 2025/26 zu einem Cashflow von CHF 142'654. Dies entspricht nicht einmal mehr der Hälfte des Vorjahres. Bereits im letzten Geschäftsjahr 2024/25 wurde mit der Laufwerk- und Gehängerevision begonnen, welche aufwendig und mit CHF 210'000 kostenintensiv im Berichtsjahr beendet werden konnte. Im Frühjahr 2025 musste zudem der Antriebsmotor des Generators der WL Gruppe ausgebaut und revidiert werden. Die für die Reparatur benötigte spezielle Kupferleiter musste im Ausland organisiert werden, was zu Verzögerungen führte. Die Bahn war deshalb erst wieder ab August 2025 fahrtüchtig. Ab dann konnten die noch verbleibenden Seil-, Brems- und Steuerungsrevisionen durchgeführt werden.

Die Wintersaison begann am 26. Dezember analog den Vorjahren bei guter Wetterlage aber wenig Schnee. Dadurch blieben vor allem Freerider und Tourenfahrer Pischa fern, was sich bei den Ersteintritten im Dezember mit einem Verlust von über 30 % gegenüber dem Vorjahr widerspiegelte. Erst im Januar fielen dann 40 cm Schnee, sodass der Winterwanderweg zum Hüreli präpariert werden konnte. Aber auch im Januar und in den beiden Folgemonaten verloren wir immer zwischen 12 und 17 % Ersteintritte gegenüber dem Vorjahr, was sicherlich auch im Zusammenhang mit der neuen Nutzungsordnung des Wanderweges von der Tal- zur Bergstation stehen dürfte. Nach der Abklärung mit Pistenexperten und Juristen von Seilbahnen Schweiz mussten wir auf die Mehrfachnutzung beim Weg verzichten und dieser wurde nur noch als Wanderweg ausgemerkt. Sowohl die Sportbahnen Pischa AG wie auch die Pächterin im Bergrestaurant stellten aufgrund dessen die Vermietung von Schlitten, Airboards und Mountain Bikes im Berichtsjahr ein. Am Sonntag, 1. März, erfolgte die 400'000 Fahrt mit der

Pischabahn, was umgerechnet 810'240 Kilometer ergibt. Die Pischabahn hat somit die Erde bereits über 20-mal umkreist. Die Wintersaison endete am 22. März 2026 und die beiden letzten Wochen im März waren im Vergleich zum Vorjahr die beiden besten Wochen im vergangenen Geschäftsjahr.

Der Geschäftsabschluss präsentiert sich mit einem EBITDA von CHF 142'721, womit es um CHF 189'669 tiefer ausfällt als im Vorjahr. Weniger Ersteintritte und somit weniger Ertrag sowie höhere Kosten führten zu diesem Ergebnis. Die Abschreibungen konnten, aufgrund der tiefen Werte bei den Sachanlagen, um nur noch CHF 16'500 abgeschrieben werden. Die Sachanlagen weisen per Geschäftsabschluss noch einen Buchwert von CHF 5'400 aus, was einem Wert von 0.03 % der Anschaffungskosten entspricht. Für einen möglichen Rückbau wurde die Rückstellung um CHF 250'000 erhöht. Nach Steuern von CHF 9'725 führt das zu einem Verlust von 123'846. Trotz des Verlustes steigen die flüssigen Mittel von CHF 2'697'185 auf CHF 2'743'424. Die Eigenkapitalquote nimmt von 76.5 % auf 72 % ab.

AUSSICHTEN

Nach dem letzten Geschäftsjahr hat der Verwaltungsrat kommuniziert, dass die Sportbahnen Pischa AG den Winterbetrieb noch bis und mit der Wintersaison 2026/27 weiterführen wird und dann den Betrieb einstellt. Es wurde zudem bekannt gegeben, dass die Muttergesellschaft als Hauptaktionärin bereit ist, die Gesellschaft im Rahmen eines nachhaltigen Betriebskonzepts zu verkaufen. Sollte kein Investor oder Betreiber gefunden werden, muss ein Rückbau oder Teilrückbau geprüft werden.

Aktuell stecken wir mitten in diesem Prozess. Zum einen wird die Wintersaison 2026/27 vorbereitet, das heisst, alle sicherheitsrelevanten Unterhaltsarbeiten für einen

sicheren Betrieb umgesetzt, zum anderen führen wir Verhandlungen in Bezug auf die Zukunft der Sportbahnen Pischa AG und deren Weiterführung.

Wir möchten uns an dieser Stelle bei unseren Mitarbeitern für den unermüdlichen Einsatz und die Flexibilität mit dem Blick auf die letzte Wintersaison bedanken. Weiter bedanken wir uns bei allen Aktionärinnen und Aktionären, für das stets entgegengebrachte Vertrauen, sowie bei allen Grundeigentümern, allen Geschäftspartnern, Pächtern und Lieferanten.

Zu guter Letzt möchten wir auch unseren Gästen für die Treue und Verbundenheit mit Pischa danken. Wir würden uns freuen, Sie alle in der kommenden Wintersaison 2026/27 noch einmal begrüßen zu dürfen, hoffentlich nicht das letzte Mal.



Yves Bugmann
Verwaltungsratspräsident



Andreas Fluor
Techn. Betriebsleiter

BILANZ

Erläuterung	30. Apr 26	in %	Vorjahr	in %
Flüssige Mittel	2'743'424		2'697'185	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen a	6'791		39'403	
Übrige kurzfristige Forderungen b	1'980		3'361	
Vorräte c	63'067		55'238	
Aktive Rechnungsabgrenzungen	12'455		11'242	
Total Umlaufvermögen	2'827'717	99.8	2'806'429	99.2
Sachanlagen d	5'400		21'900	
Total Anlagevermögen	5'400	0.2	21'900	0.8
TOTAL AKTIVEN	2'833'117	100.0	2'828'329	100.0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	39'595		67'204	
Verbindlichkeiten gegenüber Konzerngesellschaften e	103'326		164'507	
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten f	57'332		51'719	
Passive Rechnungsabgrenzungen	92'782		130'972	
Total kurzfristiges Fremdkapital	293'035	10.3	414'402	14.7
Rückstellungen Rückbau g	500'000		250'000	
Total langfristiges Fremdkapital	500'000	17.6	250'000	8.8
Aktienkapital	2'500'000		2'500'000	
Gesetzliche Gewinnreserve	10'000		10'000	
Verlustvortrag h	-346'072		-333'511	
Jahresergebnis	-123'846		-12'561	
Total Eigenkapital	2'040'082	72.0	2'163'928	76.5
TOTAL PASSIVEN	2'833'117	100.0	2'828'329	100.0

ERFOLGSRECHNUNG

2025/26	in %	Vorjahr	in %	Erläuterung
808'049		857'894		h Verkehrsertrag
184'019		213'780		i Übrige Erlöse aus Lieferungen und Leistungen
992'068	100.0	1'071'674	100.0	TOTAL BETRIEBSERTRAG
189'802		201'248		Personalaufwand
659'545		538'035		j Übriger betrieblicher Aufwand
142'721	14.4	332'390	31.0	EBITDA (Betriebsergebnis vor Zinsen, Abschreibungen und Steuern)
16'500		81'972		k Abschreibungen
126'221	12.7	250'418	23.4	EBIT (Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern)
10'216		16'591		Finanzertrag
558		1'150		Finanzaufwand
135'879	13.7	265'859	24.8	EBT 1 (Betriebsergebnis vor Steuern)
-		18'600		a.o. Abschreibungen
250'000		250'000		g Bildung Rückstellung Rückbau
-114'121	-11.5	-2'741	-0.3	EBT 2 (Jahresergebnis vor Steuern)
9'725		9'820		l Direkte Steuern
-123'846	-12.5	-12'561	-1.2	EAT (Jahresergebnis)

GELDFLUSSRECHNUNG

Erläuterung	2025/26	Vorjahr
EAT (Jahresergebnis)	-123'846	-12'561
Abschreibungen k	16'500	100'572
Rückstellungen	250'000	250'000
Erarbeitete Mittel (Cashflow)	142'654	338'011
Veränderung Forderungen aus Lieferungen und Leistungen a	32'612	-31'440
Veränderung Forderungen gegenüber Konzerngesellschaften	-	1'246'924
Veränderung übrige kurzfristige Forderungen b	1'381	3'822
Veränderung Vorräte c	-7'829	-21'727
Veränderung aktive Rechnungsabgrenzungen	-1'213	3'516
Veränderung Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	-27'609	32'091
Veränderung Verbindlichkeiten gegenüber Konzerngesellschaften e	-61'181	164'507
Veränderung übrige kurzfristige Verbindlichkeiten f	5'613	-884
Veränderung passive Rechnungsabgrenzungen	-38'190	9'314
Veränderung Nettoumlaufvermögen	-96'416	1'406'122
Geldfluss aus Geschäftstätigkeit	46'238	1'744'132
Investitionen Sachanlagen d	-	-33'460
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	-	-33'460
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	-	-
VERÄNDERUNG FLÜSSIGE MITTEL	46'238	1'710'672
Flüssige Mittel zu Jahresbeginn	2'697'185	986'513
Flüssige Mittel am Jahresende	2'743'424	2'697'185



GESETZLICHER ANHANG

Angaben über die in der Jahresrechnung angewandten Grundsätze

Die vorliegende Jahresrechnung wurde in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Schweizer Gesetzes, insbesondere der Artikel über die kaufmännische Buchführung und Rechnungslegung des Obligationenrechts (Art. 957 bis 962) erstellt.

Firma, Sitz, Zweck und Dauer der Firma

Unter der Firma „Sportbahnen Pischa AG“ besteht auf unbestimmte Dauer eine Aktiengesellschaft nach schweizerischem Recht gemäss Art. 620 ff. OR mit Sitz in Davos Dorf. Die Gesellschaft bezweckt den Bau und Betrieb von Transportanlagen für die Beförderung von Personen und Gütern ins und im Pischagebiet sowie Erwerb der hierfür benötigten Grundstücke und Rechte. Die Gesellschaft kann auch Nebengeschäfte betreiben, die im Zusammenhang mit diesen Transportanlagen stehen. Sie kann andere Unternehmungen und Gesellschaften gründen, sich an solchen beteiligen oder solche erwerben. Weiter ist sie befugt, Liegenschaften zu erwerben, zu pachten, zu veräussern sowie zu verpachten.

Adresse

Sportbahnen Pischa AG
Promenade 157
CH-7260 Davos Dorf
Tel. +41 (0)81 417 67 67
Fax +41 (0)81 417 67 47
pischa@davosklosters.ch
www.davosklostersmountains.ch

Geschäftsjahr

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Mai und endet am 30. April.

Aktienkapital

Das Aktienkapital beträgt CHF 2'500'000 und ist eingeteilt in 10'000 Namenaktien mit einem Nennwert von CHF 250 pro Aktie.

Handel

Die Aktien der Sportbahnen Pischa AG werden auf OTC-X (BEKB), Segment Bergbahnen, gehandelt, ISIN: CH0002353693, Valorennummer: 235369

Revisionsstelle

Calun Consulting AG, Chur/GR

Bekanntmachungen

Das Publikationsorgan der Gesellschaft ist das Schweizerische Handelsamtsblatt. Bekanntmachungen und Mitteilungen an die Aktionäre erfolgen rechtsgültig durch die Veröffentlichung im Publikationsorgan der Gesellschaft oder mit Brief an die Aktionäre.

Beschränkung der Übertragbarkeit, Handelbarkeit

Die Gesellschaft ist eine Aktiengesellschaft nach schweizerischem Recht. Die Übertragbarkeit der Namenaktien ist gemäss Statuten Art. 6 beschränkt.

Geschäftstätigkeiten

Sommer

Im Sommer ist der Betrieb geschlossen

Winter

Schneeschuh-, Winterwanderwege, Freeride, Skitouren

Bahnen

Pendelbahn Dörfji-Pischa

Gastronomie

Bergrestaurant Pischa, Mäderbeiz

ERLÄUTERUNGEN ZUR BILANZ

a Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Bei den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen wird eine Wertberichtigung von 100 % auf den dubiosen Forderungen gemacht. Auf den nicht bezahlten Debitoren bis Revisionsbeginn wird ein Delkredere von 5 % gebildet.

b	2025/26	Vorjahr	Übrige kurzfristige Forderungen
	-	2'212	Verrechnungssteuerguthaben
	1'980	1'149	Sozialversicherungen
	1'980	3'361	TOTAL

Bei den Sozialversicherungen handelt es sich um Guthaben gegenüber der Unfallversicherung.

c Vorräte

Die Bewertung der Vorräte erfolgt zu Anschaffungs- oder Herstellkosten oder, falls dieser tiefer ist, zum realisierbaren Veräußerungswert. Die Heizöl- und Dieselvorräte wurden mittels der FIFO-Methode im Geschäftsjahr bilanziert.

ERLÄUTERUNGEN ZUR BILANZ

Investitionen Sachanlagen	Bilanzwert 30. Apr 25	Bestand 30. Apr 25	Zugänge 2025/26	Abgänge 2025/26	Bestand 30. Apr 26
Pendelbahn	-	10'404'680	-	-	10'404'680
Skilifte	-	1'484'000	-	-	1'484'000
Fahrzeuge	-	1'012'231	-	-	1'012'231
Bergrestaurants	21'900	5'814'867	-	-	5'814'867
Projekte	-	-	-	-	-
TOTAL	21'900	18'715'778	-	-	18'715'778

d

Abschreibungen Sachanlagen	Bestand 30. Apr 25	Zugänge 2025/26	Abgänge 2025/26	Bestand 30. Apr 26	Bilanzwert 30. Apr 26
Pendelbahn	10'404'680	-	-	10'404'680	-
Skilifte	1'484'000	-	-	1'484'000	-
Fahrzeuge	1'012'231	-	-	1'012'231	-
Bergrestaurants	5'792'967	16'500	-	5'809'467	5'400
Projekte	-	-	-	-	-
TOTAL	18'693'878	16'500	-	18'710'378	5'400

Die Sachanlagen werden zu Anschaffungs- oder Herstellkosten erfasst und über den geschätzten Zeitraum ihrer Nutzung abgeschrieben. Die Abschreibungszeiträume betragen:

Hochbau-, Betriebs- und Verwaltungsgebäude	20 - 40 Jahre
Grundstücke und Rechte	80 Jahre
Pendelbahn	35 Jahre
Skilifte	15 Jahre
Parkplatz	20 Jahre
Mobilen, Fahrzeuge und EDV	3 - 15 Jahre
Pisten und Wege	8 - 20 Jahre

ERLÄUTERUNGEN ZUR BILANZ

e	2025/26	Vorjahr	Verbindlichkeiten gegenüber Konzerngesellschaften
	-	51	Bergbahnen Rinerhorn AG
	103'326	164'456	Davos Klosters Bergbahnen AG
	103'326	164'507	TOTAL

Die Verbindlichkeiten gegenüber Konzerngesellschaften widerspiegeln den stichtagsbezogenen Saldo im Zusammenhang mit den gegenseitigen Verrechnungen.

f	2025/26	Vorjahr	Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten
	37'470	32'185	Mehrwertsteuer
	9'064	8'601	Sozialversicherungen
	10'798	10'933	Übrige Verbindlichkeiten
	57'332	51'719	TOTAL

Die übrigen Verbindlichkeiten betreffen zur Hauptsache Kantons- und Gemeindesteuern.

g Rückstellungen Rückbau

Der Verwaltungsrat hat anlässlich der Sitzungen im Juni und im April 2025 entschieden, den Betrieb noch längstens bis Frühjahr 2027 weiterzuführen. Für einen allfälligen späteren Rückbau wurden vorsorglicherweise erneut Rückstellungen von CHF 250'000 gebildet.

ERLÄUTERUNGEN ZUR ERFOLGSRECHNUNG

h	2025/26	Vorjahr	Verkehrsertrag
	808'049	857'894	Verkehrsertrag Winter
	808'049	857'894	TOTAL

Die Ersteintritte sind gegenüber dem Vorjahr um 18.2 % resp. 3'464 auf insgesamt 15'528 gesunken. Der Verkehrsertrag nahm dadurch ebenfalls ab.

ERLÄUTERUNGEN ZUR ERFOLGSRECHNUNG

Übrige Erlöse aus Lieferungen und Leistungen

	2025/26	Vorjahr
Pachtzinsen, Mietzinseinnahmen	49'761	50'860
Werbeertrag	1'310	1'318
Übriger Betriebsertrag	132'948	161'601
TOTAL	184'019	213'780

i

Der übrige Betriebsertrag fällt gegenüber dem Vorjahr tiefer aus. Beim übrigen Betriebsertrag konnte im Vorjahr ein Event durchgeführt werden, welcher im Berichtsjahr fehlt.

Übriger betrieblicher Aufwand

	2025/26	Vorjahr
Raum-, Bau-, Durchfahrtsrechte	99'082	98'756
Unterhalt/Reparaturen	297'909	157'956
Versicherungen	16'918	17'338
Ortsbus	20'000	30'000
Energie und Entsorgung	110'582	118'709
Verwaltungsaufwand	99'827	100'411
Übriger Betriebsaufwand	15'227	14'866
TOTAL	659'545	538'035

j

Die Kostensteigerung ist auf die Laufwerk- und Gehängerevision zurückzuführen. Diese verursachte einen Aufwand von über CHF 210'000.

Abschreibungen

k

Im Geschäftsjahr 2025/26 konnten nur noch CHF 16'500 ordentliche Abschreibungen gebucht werden. Das Anlagevermögen beträgt noch CHF 5'400.

Verlustvortrag/Steuern

l

Der neue Verlustvortrag beträgt CHF 469'918. Die Steuern betreffen die Steuern auf dem Eigenkapital.

WEITERE ANGABEN

2025/26	Vorjahr	Verpfändete Aktiven
74'000	111'000	Pfandbestellungen gegenüber Dritten

Grundpfandverschreibung zugunsten der Alpgenossenschaft Flüelaberg. Die Vereinbarung endet am 30. April 2027.

3'384	6'190	Verbindlichkeiten gegenüber Personalvorsorgeeinrichtungen
-------	-------	---

2025/26	Vorjahr	Stille Reserven
-65'472	18'600	Nettoauflösung stille Reserven (vor Steuern)

Andere Angaben

Die Betriebsbewilligung wurde vom Bundesamt für Verkehr bis Frühjahr 2031 unter Auflagen verlängert. Die Konzession dauert noch bis Frühjahr 2064.

2025/26	Vorjahr	Anzahl Mitarbeiter
1	1	Anzahl Vollzeitstellen
12	13	Anzahl Saisoniers Winter

Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Bilanzstichtag und bis zur Verabschiedung der Jahresrechnung durch den Verwaltungsrat am 22. Juni 2026 sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit der Jahresrechnung 2025/26 beeinträchtigen könnten bzw. an dieser Stelle offengelegt werden müssten.

VERWENDUNG DER KUMULIERTEN VERLUSTE

2025/26	Vorjahr	
-346'072	-333'511	Kumulierte Verluste zu Beginn der Periode
-123'846	-12'561	Jahresergebnis
-469'918	-346'072	KUMULIERTE VERLUSTE AM ENDE DER PERIODE

Die kumulierten Verluste von CHF 469'918 werden auf die neue Rechnung vorgetragen.

Bericht der Revisionsstelle zur eingeschränkten Revision
an die Generalversammlung der
Sportbahnen Pischa AG (LDP), Davos Dorf

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang) der **Sportbahnen Pischa AG (LDP)** für das am 30. April 2026 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für die Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, die Jahresrechnung zu prüfen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Zulassung und Unabhängigkeit erfüllen.

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

Bei unserer Revision sind wir nicht auf Sachverhalte gestossen, aus denen wir schliessen müssten, dass die Jahresrechnung sowie der Antrag über den Vortrag des Bilanzverlusts auf neue Rechnung nicht dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entsprechen.

Chur, 26. Juni 2026

Calun Consulting AG



Martin Bettinaglio

Revisionsexperte
Leitender Revisor



Dominik Jenal

Revisionsexperte





Sportbahnen Pischa AG

Promenade 157 | CH - 7260 Davos Dorf

Tel. +41 (0) 81 417 67 67 | Fax +41 (0) 81 417 67 47
pischa@davosklosters.ch | www.davosklostersmountains.ch