



PISCHA®

DAVOS KLOSTERS



GESCHÄFTSBERICHT 2024|25

SPORTBAHNEN PISCHA AG



INHALTSVERZEICHNIS

- 4 Organe der Gesellschaft
- 5 Schlüsselzahlen
- 6 - 7 Lagebericht Sportbahnen Pische 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

Capol & Partner 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

2024/25	Vorjahr	
18'992	19'304	Ersteintritte Winter
-1.6	17.9	Veränderung zum Vorjahr in %
-312	2'935	Veränderung zum Vorjahr absolut
857'894	825'427	Verkehrsertrag in CHF
3.9	10.8	Veränderung zum Vorjahr in %
32'467	80'499	Veränderung zum Vorjahr absolut
213'780	160'350	Übrige Erlöse in CHF
33.3	-29.6	Veränderung zum Vorjahr in %
53'430	-67'478	Veränderung zum Vorjahr absolut
201'248	195'565	Personalaufwand in CHF
2.9	4.6	Veränderung zum Vorjahr in %
5'684	8'670	Veränderung zum Vorjahr absolut
9'880.9	2'445.2	Anlagedeckungsgrad 2 in %
338'011	333'164	Cash ow in CHF
31.5	33.8	Cash ow-Marge in % (des Betriebsertrages)
332'390	316'916	EBITDA in CHF
31.0	32.1	EBITDA-Marge in % (des Betriebsertrages)
83	77	Betriebstage Winter

LAGEBERICHT SPORTBAHNEN PISCHA AG

ALLGEMEINER GESCHÄFTSVERLAUF

Mit einem Cash ow von CHF 338'011 und einem Jahresverlust von CHF 12'561 schliessen die Sportbahnen Pischa AG das Geschäftsjahr 2024/25. Ausschlaggebend für die Ertragszahlen waren trotz wenig Schnee die guten Wetterverhältnisse, die Verteilung der regionalen Verkehrserträge sowie die übrigen Betriebserträge, welche höher als im Vorjahr aus fielen. Das Bergrestaurant fand zudem eine neue Pächterin, welche die Übernachtungszahlen steigern konnte. Nach dem Saisonende durften wir Pischa noch exklusiv für einen Gucci Event während 3 Tagen vermieten.

Bei einem Betriebsertrag von CHF 1'071'674 (Vorjahr CHF 985'777) und Kosten von CHF 739'284 verbleibt ein EBITDA von CHF 332'390 resp. einer EBITDA-Marge von 31%. Das Anlagevermögen vor Abschreibungen betrug noch CHF 122'472, nach Abschreibungen CHF 21'900. Für einen möglichen Rückbau wurde eine erste Rückstellung von CHF 250'000 gebildet. Das führt nach Steuern von CHF 9'820 zu einem Verlust von 12'561. Das Umlaufvermögen hat weiter auf CHF 2'806'429 zugenommen. Das ist auf den positiven Cash ow zurückzuführen, welcher dem Konzept Winterwandern und Freeriden zuzuschreiben ist. Dieses Konzept hat nicht zuletzt in den letzten fünf Jahren für eine finanzielle Stabilität gesorgt. Trotzdem können die Zahlen unterschiedlich interpretiert werden, da die viel zu tiefen Abschreibungen nicht der Realität einer Bergbahn entsprechen. Diese sollten aufgrund des Anlagevermögens zu Anschaffungspreisen von rund CHF 40 Mio. und bei einer durchschnittlichen Nutzungsdauer von 40 Jahren bei mindestens CHF 1 Mio. liegen, was zu einem sehr hohen Verlust führen würde.

AUSSICHTEN

Ein Blick in die Zukunft zeigt, dass sich die aktuelle Situation durch hohen Investitionsbedarf rapide ändern wird und auch nach einem allfälligen Neubau der Bahn können keine Ertragssteigerungen in einem höheren Umfang erwartet werden.

Dass die Pendelbahn durch einen faktischen Neubau ersetzt werden müsste, steht mittlerweile fest. Vertiefte Analysen haben ergeben, dass die Anlage auch nach einer Sanierung den heutigen Anforderungen und Vorschriften für einen sicheren Betrieb nicht mehr entsprechen würde. Für einen Neubau der Bahn muss mit einer Investition von rund CHF 15 Mio. gerechnet werden. Darüber hinaus werden auch andere behördliche Auflagen weitere Investitionen nach sich ziehen.

Die letzte Revision der Bahnanlage hat zudem gezeigt, dass verschiedene Mängel von der Steuerung bis zur Bausubstanz den Weiterbetrieb erschweren können und höhere Investitionen noch vor dem Ende der Betriebsbewilligung im Frühjahr 2031 unumgänglich werden. Vor diesem Hintergrund kann der Bahnbetrieb Pischa in seiner heutigen Form noch maximal bis zum Ende der Wintersaison 2026/27 aufrechterhalten werden. Über diesen Zeitpunkt hinaus lässt es sich aus wirtschaftlicher Sicht nicht mehr rechtfertigen. Die Sportbahnen Pischa AG wird alle notwendigen Massnahmen treffen, um einen sicheren Betrieb bis dahin zu gewährleisten.

Sollten schwerwiegende Defekte auftreten, kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Betrieb der Bahn per sofort eingestellt werden muss.

Für unsere geschätzten Gäste, unsere Mitarbeitenden, Landbesitzer und Partner wäre eine Betriebseinstellung eine schlechte Nachricht. Die Sportbahnen Pischa AG sucht deshalb nach Möglichkeiten, Pischa an eine neue Trägerschaft zu übergeben. Sie muss nicht nur in der Lage sein, den Betrieb weiterzuführen, sondern auch die anstehenden Investitionen nachhaltig zu finanzieren. Wird ein Interessent gefunden, ist die Davos Klosters Bergbahnen AG bereit, Pischa zu verkaufen.

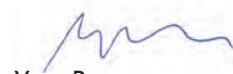
Gelingt es nicht, einen neuen Betreiber und Investor zu finden, endet der Betrieb spätestens im Frühjahr 2027

und ein Rückbau oder Teilrückbau muss geprüft werden. Anlässlich der Generalversammlung vom 22. August 2025 wird der Verwaltungsrat diesen Entscheid erläutern.

An dieser Stelle möchten wir uns bei unserem Personal für den unermüdlichen Einsatz und die Flexibilität bedanken. Weiter bedanken wir uns zum einen bei allen Aktionärinnen und Aktionären für das stets entgegengebrachte Vertrauen, zum anderen bei allen Grundeigentümern, allen Geschäftspartnern, Pächtern und Lieferanten sowie zu guter Letzt

unseren Gästen für die Treue und Verbundenheit mit Pischa. Wir würden uns freuen, Sie alle in den beiden verbleibenden zwei Wintern 2025/26 und 2026/27 wieder auf Pischa begrüßen zu dürfen.

Für den Verwaltungsrat und die Geschäftsleitung



Yves Bugmann
Verwaltungsratspräsident



Andreas Fluor
Techn. Betriebsleiter

BILANZ

Erläuterung	30. Apr 25	in %	Vorjahr	in %
Flüssige Mittel	2'697'185		986'513	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen a	39'403		7'963	
Forderungen gegenüber Konzerngesellschaften b	-		1'246'924	
Übrige kurzfristige Forderungen c	3'361		7'182	
Vorräte d	55'238		33'511	
Aktive Rechnungsabgrenzungen	11'242		14'758	
Total Umlaufvermögen	2'806'429	99.2	2'296'852	96.3
Sachanlagen e	21'900		89'012	
Total Anlagevermögen	21'900	0.8	89'012	3.7
TOTAL AKTIVEN	2'828'329	100.0	2'385'864	100.0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	67'204		35'113	
Verbindlichkeiten gegenüber Konzerngesellschaften f	164'507		-	
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten g	51'719		52'603	
Passive Rechnungsabgrenzungen	130'972		121'658	
Total kurzfristiges Fremdkapital	414'402	14.7	209'375	8.8
Rückstellungen Rückbau l	250'000		-	
Total langfristiges Fremdkapital	250'000	8.8	-	0.0
Aktienkapital	2'500'000		2'500'000	
Gesetzliche Gewinnreserve	10'000		10'000	
Verlustvortrag m	-333'511		-334'985	
Jahresergebnis	-12'561		1'474	
Total Eigenkapital	2'163'928	76.5	2'176'489	91.2
TOTAL PASSIVEN	2'828'329	100.0	2'385'864	100.0

ERFOLGSRECHNUNG

2024/25	in %	Vorjahr	in %	Erläuterung
857'894		825'427		h Verkehrsertrag
213'780		160'350		i Übrige Erlöse aus Lieferungen und Leistungen
1'071'674	100.0	985'777	100.0	TOTAL BETRIEBSERTRAG
201'248		195'565		Personalaufwand
538'035		473'297		j Übriger betrieblicher Aufwand
332'390	31.0	316'916	32.1	EBITDA (Betriebsergebnis vor Zinsen, Abschreibungen und Steuern)
81'972		79'790		k Abschreibungen
250'418	23.4	237'126	24.1	EBIT (Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern)
16'591		28'752		Finanzertrag
1'150		1'583		Finanzaufwand
265'859	24.8	264'294	26.8	EBT 1 (Betriebsergebnis vor Steuern)
18'600		251'900		a.o. Abschreibungen
250'000		-		Bildung Rückstellung Rückbau
-2'741	-0.3	12'394	1.3	EBT 2 (Jahresergebnis vor Steuern)
9'820		10'920		m Direkte Steuern
-12'561	-1.2	1'474	0.1	EAT (Jahresergebnis)

GELDFLUSSRECHNUNG

Erläuterung	2024/25	Vorjahr
EAT (Jahresergebnis)	-12'561	1'474
Abschreibungen k	100'572	331'690
Rückstellungen	250'000	-
Erarbeitete Mittel (Cash ow)	338'011	333'164
Veränderung Forderungen aus Lieferungen und Leistungen a	-31'440	31'448
Veränderung Forderungen gegenüber Konzerngesellschaften b	1'246'924	-1'246'924
Veränderung übrige kurzfristige Forderungen c	3'822	-2'417
Veränderung Vorräte d	-21'727	-1'517
Veränderung aktive Rechnungsabgrenzungen	3'516	-1'937
Veränderung Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	32'091	-3'255
Veränderung Verbindlichkeiten gegenüber Konzerngesellschaften f	164'507	-104'347
Veränderung übrige kurzfristige Verbindlichkeiten g	-884	6'894
Veränderung passive Rechnungsabgrenzungen	9'314	16'546
Veränderung Nettoumlaufvermögen	1'406'122	-1'305'509
Geld uss aus Geschäftstätigkeit	1'744'132	-972'346
Investitionen Sachanlagen e	-33'460	-262'839
Geld uss aus Investitionstätigkeit	-33'460	-262'839
Geld uss aus Finanzierungstätigkeit	-	-
VERÄNDERUNG FLÜSSIGE MITTEL	1'710'672	-1'235'185
Flüssige Mittel zu Jahresbeginn	986'513	2'221'698
Flüssige Mittel am Jahresende	2'697'185	986'513



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 .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

Capol & Partner 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

Winterwanderwege, Freeride, Skitouren, Schneeschuhwanderwege, Fatbike, Airboard

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	2024/25	Vorjahr	Forderungen gegenüber Konzerngesellschaften
	-	1'242'856	Davos Klosters Bergbahnen AG
	-	4'069	Du Midi AG
	-	1'246'924	TOTAL

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

c	2024/25	Vorjahr	Übrige kurzfristige Forderungen
	2'212	5'640	Verrechnungssteuerguthaben
	1'149	1'543	Sozialversicherungen
	3'361	7'182	TOTAL

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

d 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 24	Bestand 30. Apr 24	Zugänge 2024/25	Abgänge 2024/25	Bestand 30. Apr 25
Pendelbahn	-	10'404'680	-	-	10'404'680
Skilifte	-	1'484'000	-	-	1'484'000
Fahrzeuge	29'012	1'012'231	-	-	1'012'231
Bergrestaurants	60'000	5'781'407	33'460	-	5'814'867
Projekte	-	-	-	-	-
TOTAL	89'012	18'682'318	33'460	-	18'715'778

e

Abschreibungen Sachanlagen	Bestand 30. Apr 24	Zugänge 2024/25	Abgänge 2024/25	Bestand 30. Apr 25	Bilanzwert 30. Apr 25
Pendelbahn	10'404'680	-	-	10'404'680	-
Skilifte	1'484'000	-	-	1'484'000	-
Fahrzeuge	983'219	29'012	-	1'012'231	-
Bergrestaurants	5'721'407	71'560	-	5'792'967	21'900
Projekte	-	-	-	-	-
TOTAL	18'593'306	100'572	-	18'693'878	21'900

Im Geschäftsjahr 2024/25 wurden folgende Investitionen getätigt:

Einrichtungen Bergrestaurant 33'460

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

f	2024/25	Vorjahr	Verbindlichkeiten gegenüber Konzerngesellschaften
	51	-	Bergbahnen Rinerhorn AG
	164'456	-	Davos Klosters Bergbahnen AG
	164'507	-	TOTAL

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

g	2024/25	Vorjahr	Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten
	32'185	32'506	Mehrwertsteuer
	8'601	8'861	AHV/IV/EO/ALV
	10'933	11'237	Übrige Verbindlichkeiten
	51'719	52'603	TOTAL

Die übrigen Verbindlichkeiten betreffen zur Hauptsache Kantons- und Gemeindesteuern.

ERLÄUTERUNGEN ZUR ERFOLGSRECHNUNG

h	2024/25	Vorjahr	Verkehrsertrag
	857'894	825'427	Verkehrsertrag Winter
	857'894	825'427	TOTAL

Die Ersteintritte sind gegenüber dem Vorjahr um 1.6 % resp. 312 auf insgesamt 18'992 gesunken. Der Verkehrsertrag erhöht sich trotzdem dank den höheren regionalen Einnahmen.

ERLÄUTERUNGEN ZUR ERFOLGSRECHNUNG

Übrige Erlöse aus Lieferungen und Leistungen	2024/25	Vorjahr	i
Pachtzinsen, Mietzinseinnahmen	50'860	62'400	
Werbeertrag	1'318	1'510	
Übriger Betriebsertrag	161'601	96'441	
TOTAL	213'780	160'350	

Der übrige Betriebsertrag fällt gegenüber dem Vorjahr deutlich höher aus. Zum einen wurden die Mietzinse für die Parkplätze angepasst, zum anderen konnten wir an drei Tagen Pischas als Standort Event für ein Fotoshooting vermieten.

Übriger betrieblicher Aufwand	2024/25	Vorjahr	j
Raum-, Bau-, Durchfahrtsrechte	98'756	98'852	
Unterhalt/Reparaturen	157'956	109'311	
Versicherungen	17'338	14'983	
Ortsbus	30'000	30'000	
Energie und Entsorgung	118'709	122'763	
Verwaltungsaufwand	100'411	81'246	
Übriger Betriebsaufwand	14'866	16'141	
TOTAL	538'035	473'297	

Aufgrund eines Motorschadens an der Bahn ist der Unterhalt um fast CHF 50'000 gegenüber dem Vorjahr gestiegen. Ebenfalls gestiegen ist der Verwaltungsaufwand um knapp CHF 20'000.

Abschreibungen k

Im Geschäftsjahr 2024/25 konnten nur noch CHF 81'972 ordentliche und CHF 18'600 ausserordentliche Abschreibungen gebucht werden. Das Anlagevermögen beträgt noch CHF 21'900.

Verlustvortrag/Steuern m

Es bestehen keine verrechenbare Verluste mehr und die Steuern betragen, aufgrund des Verlusts von CHF 12'561, die Kapitalsteuern.

Rückstellungen Rückbau l

Der Verwaltungsrat hat anlässlich der Sitzungen im April und im Juni 2025 entschieden, den Betrieb noch längstens bis Frühjahr 2027 weiterzuführen.

WEITERE ANGABEN

2024/25	Vorjahr	Verpfändete Aktiven
111'000	148'000	Pfandbestellungen gegenüber Dritten

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

6'190	4'228	Verbindlichkeiten gegenüber Personalvorsorgeeinrichtungen
		Stille Reserven

18'600	251'892	Nettobildung 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.

2024/25	Vorjahr	Anzahl Mitarbeiter
1	1	Anzahl Vollzeitstellen
13	14	Anzahl Saisoniers Winter

Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Bilanzstichtag und bis zur Verabschiedung der Jahresrechnung durch den Verwaltungsrat am 17. Juni 2025 sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit der Jahresrechnung 2024/25 beeinträchtigen könnten bzw. an dieser Stelle offengelegt werden müssten.

VERWENDUNG DER KUMULIERTEN VERLUSTE

2024/25	Vorjahr	
-333'511	-334'985	Kumulierte Verluste zu Beginn der Periode
-12'561	1'474	Jahresergebnis
-346'072	-333'511	KUMULIERTE VERLUSTE AM ENDE DER PERIODE

Die kumulierten Verluste von CHF 346'072 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 2025 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. Danach ist diese Revision so zu planen und durchzuführen, dass wesentliche Fehlaussagen in der Jahresrechnung erkannt werden. Eine eingeschränkte Revision umfasst hauptsächlich Befragungen und analytische Prüfungshandlungen sowie den Umständen angemessene Detailprüfungen der beim geprüften Unternehmen vorhandenen Unterlagen. Dagegen sind Prüfungen der betrieblichen Abläufe und des internen Kontrollsystems sowie Befragungen und weitere Prüfungshandlungen zur Aufdeckung deliktischer Handlungen oder anderer Gesetzesverstösse nicht Bestandteil dieser Revision.

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

Chur, 25. Juni 2025

Capol & Partner AG



Martin Bettinaglio

Revisionsexperte
Leitender Revisor



Beda Capol

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