

Allegra und herzlich willkommen!

Bilanzmedienkonferenz
13. April 2026



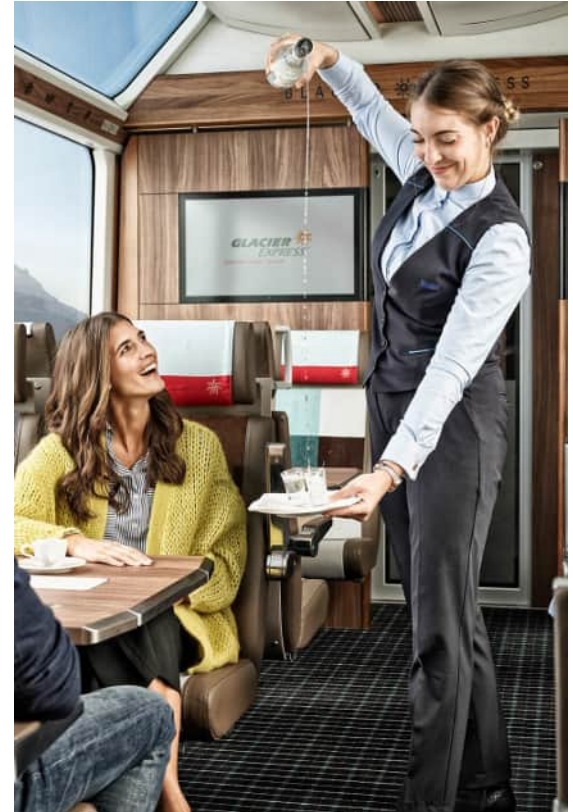
Zusammenfassung Jahresergebnis [1/2]

- RhB-Gruppe 2025 mit **Gewinn von CHF +14.5 Mio.** (Vorjahr CHF 15.0 Mio.).
Erstmalige Berichterstattung nach **Swiss GAAP FER** (noch mehr Transparenz)
- **Personenverkehr bleibt «Hauptmotor» des Wachstums:**
 - Nochmaliger Rekord: Erträge +12.2%, nun bei CHF 147 Mio.
(vor Coronavirus-Zeit 2019: CHF 99 Mio. → fast +50% in nur 6 Jahren)
 - Damit verbundene Kostenzunahme (Abschreibungen/NAI, Personal-, Unterhaltsaufwand).
 - Gewinn CHF 8.9 Mio., Kostendeckungsgrad mit 60% hoch (Branchenvergleich)
- **Erfolgsgeschichte Berninalinie (Bernina Express und Regionalverkehr):**
 - Erneut sehr starkes Ertragswachstum von +21% gegenüber Vorjahr, mittlerweile verantwortlich für 33% der Gesamterträge im Personenverkehr
 - Sehr hohe Kostendeckungsgrade (Bernina Express 117%, Regionalverkehr 69%)
- **Autoverlad mit wetterbedingtem (leichtem) Rückgang der Frequenzen**
 - Rund 543'000 transportierte Fahrzeuge (zweitbestes Ergebnis seit Eröffnung)
 - Verlust CHF 0.2 Mio. infolge hoher Unterhaltskosten Rollmaterial



Zusammenfassung Jahresergebnis [2/2]

- **Güterverkehr und Infrastruktur mit stabilen Zahlen:**
 - Güterverkehr: Ertrag konstant und positives Ergebnis
 - Infrastruktur: Höhere Erträge Infrastrukturbenützung und Nullergebnis
- **Tochtergesellschaften mit erfreulicher Ergebnisentwicklung:**
 - 50%-Beteiligung Glacier Express AG und Panoramic Gourmet AG mit erneut positiven Geschäftsergebnissen. Glacier Express AG mit zweiter Dividendenzahlung an die RhB AG (CHF 5 Mio.)
 - 100%-Tochter RhB Immobilien AG: solider Gewinn (CHF 1.5 Mio.) und weitere Dividendenzahlung (seit Gründung 2020, CHF 0.25 Mio./Jahr)
- Weiterhin **hohe Investitionstätigkeit** (Infrastruktur, Rollmaterial):
 - Infrastruktur: CHF 230 Mio. (Substanzerhalt, Ausbau), finanziert zu 100% durch den Bund (BIF)
 - Verkehr/Übriges: CHF 63 Mio. (Rollmaterial, Werkstätten), mit Finanzierung am Kapitalmarkt (Anleihen)



Agenda

Jahresergebnis 2025



Schwerpunkte



Bilanzmedienkonferenz vom 13.04.2026

Start ins Jahr 2026

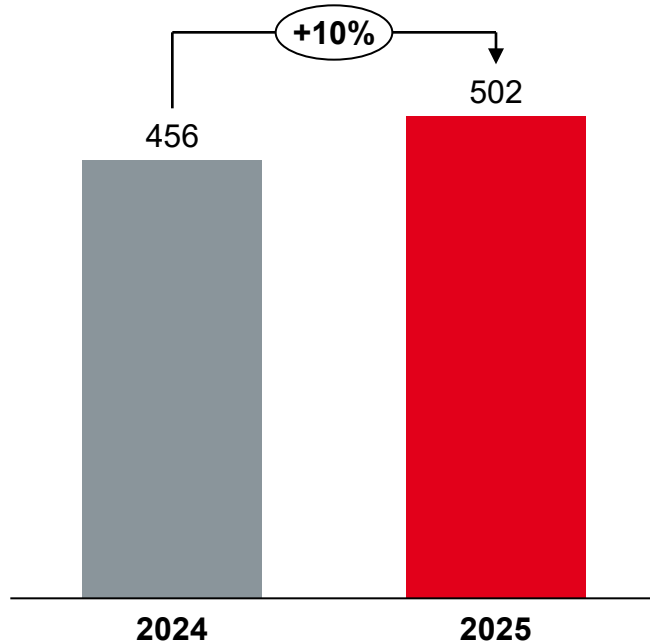


Ausblick



Erfreuliche Nachfrageentwicklung 2025

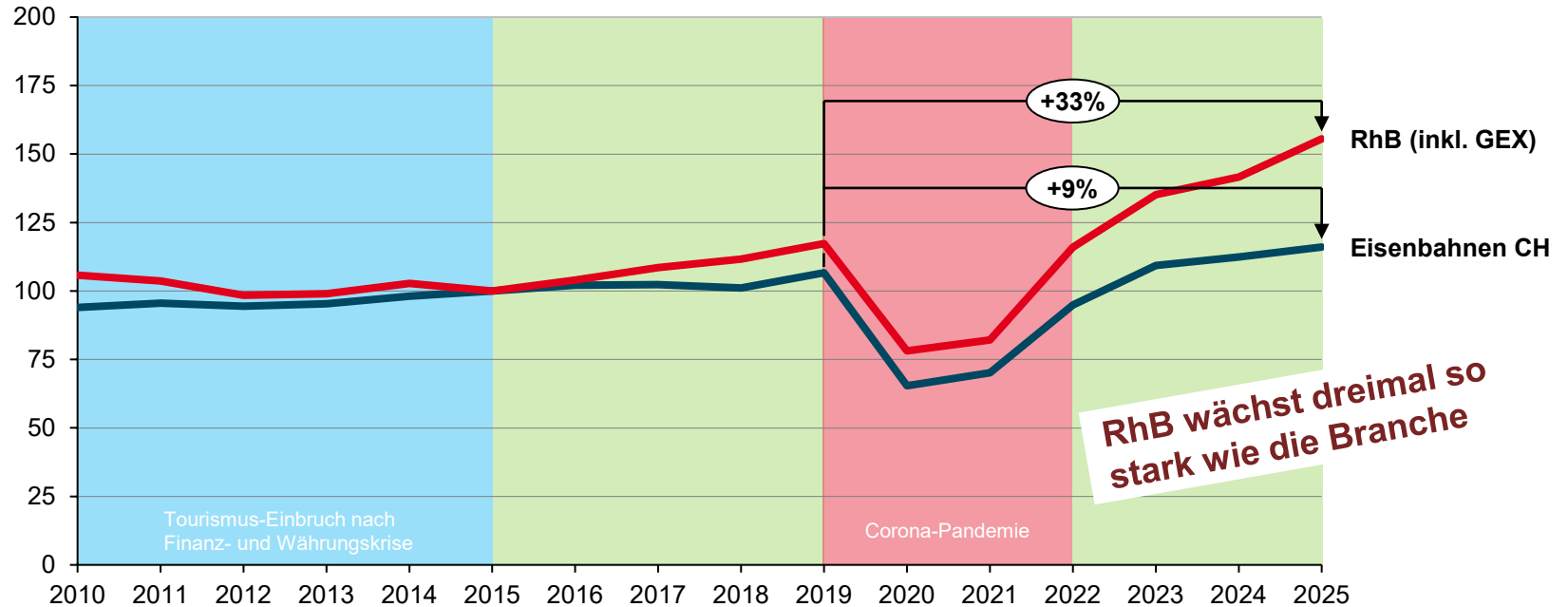
Personenkilometer
Mio.



Nachfrageentwicklung RhB vs. Bahnen Schweiz

Personenkilometer

(in % zu 2015)



Rekordjahr für Expresszüge



**Bernina Express mit
Rekordjahr 2025:**

- 453'502 Fahrgäste
- +13% ggü. 2024

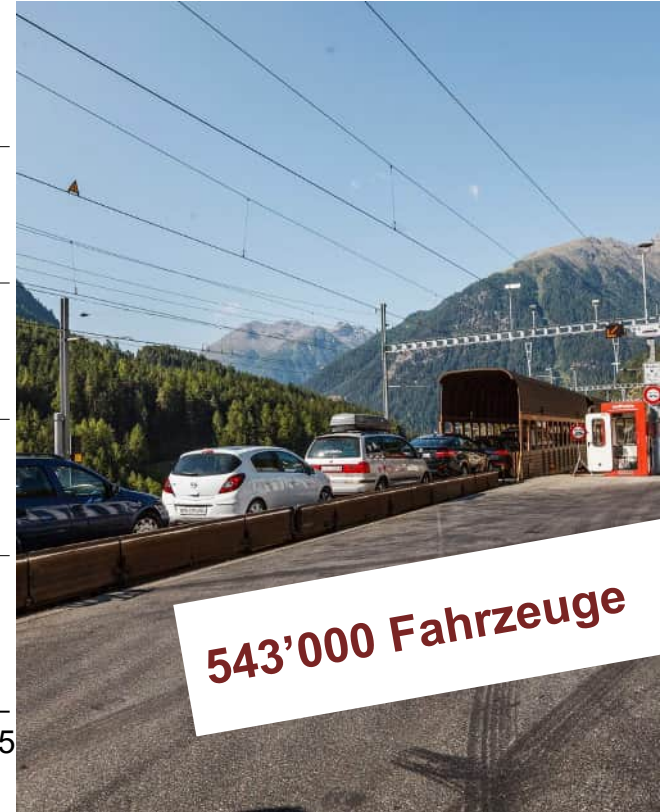
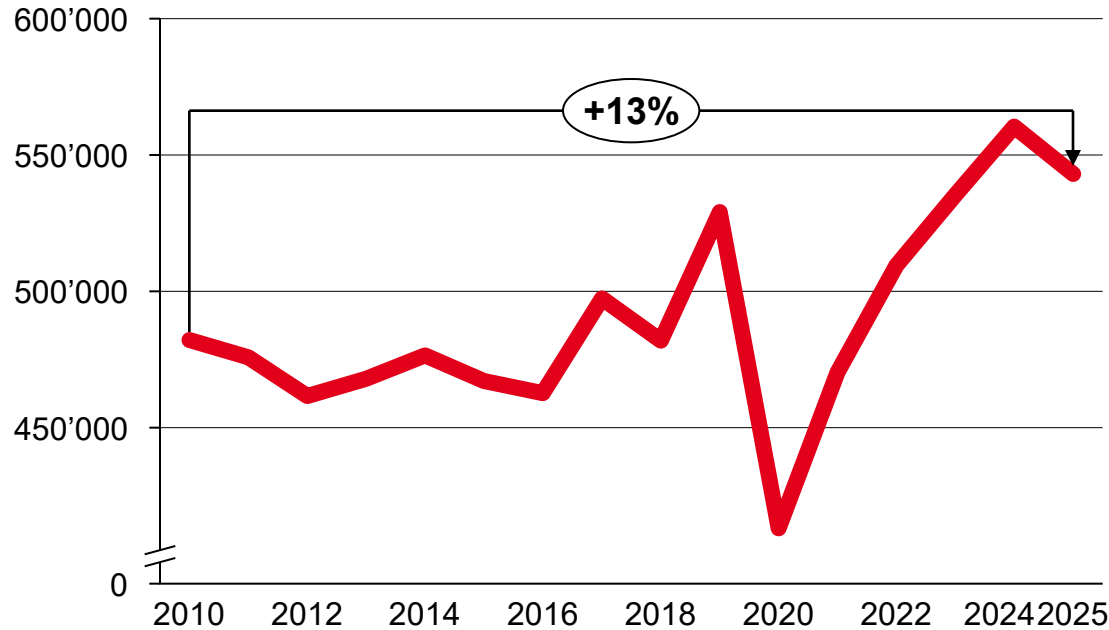


**Glacier Express mit
Rekordjahr 2025:**

- 313'863 Fahrgäste
- +9% ggü. 2024

Autoverlad: Erneut über eine halbe Million Fahrzeuge

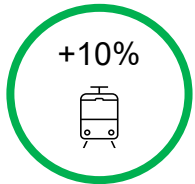
Transportierte Fahrzeuge



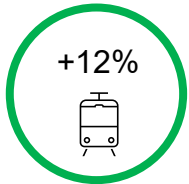
Geschäftsverlauf Januar – Dezember 2025

(IST gegenüber Vorjahr)

Personenverkehr

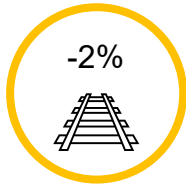


Personen-
kilometer

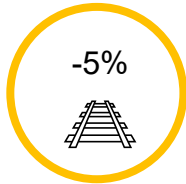


Nettoerlös

Güterverkehr

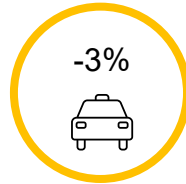


Tonnenkilometer

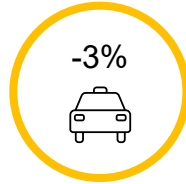


Nettoerlös inkl. EL

Autoverlad



Fahrzeuge



Nettoerlös

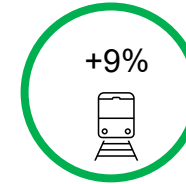
Beteiligungen



Nettoerlös
**Panoramic
Gourmet AG**

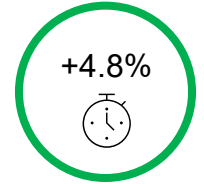


Nettoerlös
**Immobilien
AG**



Nettoerlös
GEX AG

Qualität



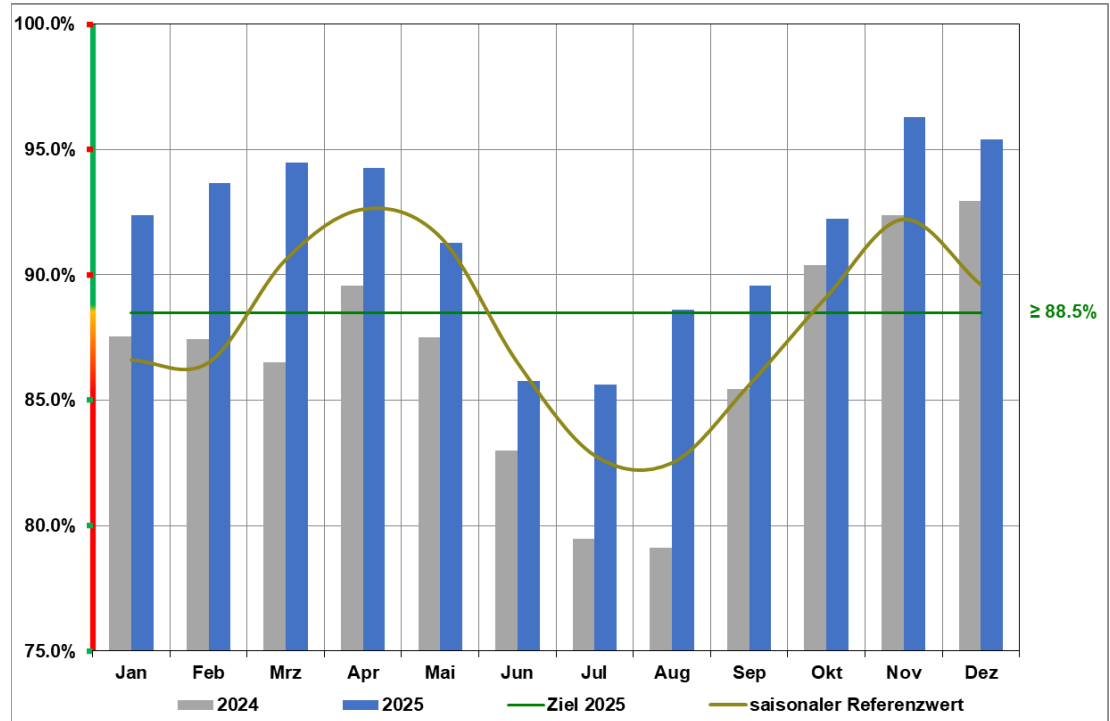
Pünktlichkeit

● Abweichung > +0% ● Abweichung -10% - 0% ● Abweichung > -10%

Pünktlichkeit

- Die **Zugspünktlichkeit** hat 2025 trotz vieler Baustellen und Einspurstrecken **signifikant zugenommen**.
- Neben den Baustellen hat der **Brienzerrutsch** erheblichen Einfluss auf die Pünktlichkeit auf dem gesamten Netz.
- **Zugspünktlichkeit (< 3 min)**
 - 2022: 89.4%
 - 2023: 88.1%
 - 2024: 86.7%
 - 2025: 91.5%
 - 2026: 94.5%*

*bis KW 13



Neu: Berichterstattung nach Swiss GAAP FER

- **Erstmalige** Berichterstattung nach dem anerkannten und weit verbreiteten Rechnungslegungsstandard.
- Ziel: «True and fair view», d.h. Stärkung von **Transparenz** und **Qualität** der Finanzberichterstattung
- **Geschäftsbericht 2025**
 - Ersteinführung auf Stufe **konsolidierte Jahresrechnung 2025 RhB-Gruppe** (nach Swiss GAAP FER)
 - Auswirkungen der Umstellung auf Bilanz und Erfolgsrechnung 2025 und 2024 sind dargelegt (siehe Anhang 1)
 - **Einzelabschluss RhB AG** (Muttergesellschaft) weiterhin **nach OR**
- **Ausblick**
 - Ab **2026** auch im Einzelabschluss RhB AG keine (wesentlichen) ergebniswirksamen Differenzen zwischen OR und Swiss GAAP FER
 - Ab **2027** vollwertiger «dualer Einzelabschluss RhB AG», d.h. Swiss GAAP FER Zahlen sind gleichzeitig auch Zahlen gemäss OR



Haupt-Kennzahlen RhB-Gruppe 2025

Finanzen / Leistung / Personal

		2025	2024
Betriebsertrag ¹⁾	CHF 1 000	528 727	507 662
Nettoerlös Personenverkehr	CHF 1 000	147 216	131 159
Nettoerlös Autoverlad	CHF 1 000	16 979	17 485
Nettoerlös Güterverkehr	CHF 1 000	12 072	12 609
Personalaufwand	CHF 1 000	214 240	207 575
Betriebsergebnis (EBIT)	CHF 1 000	14 202	13 040
Jahresergebnis ¹⁾	CHF 1 000	14 519	15 039
Bilanzsumme	CHF 1 000	3 873 757	3 764 250
Leistungsproduktivität			
Zugkilometer RhB gesamt	km 1 000	9 132	8 591
Verhältnis Zugkilometer pro Mitarbeiter/in	km 1 000/FTE	5,40	5,30
Personal			
	FTE		
Mitarbeitende		1 692	1 622
Lernende login		113	104

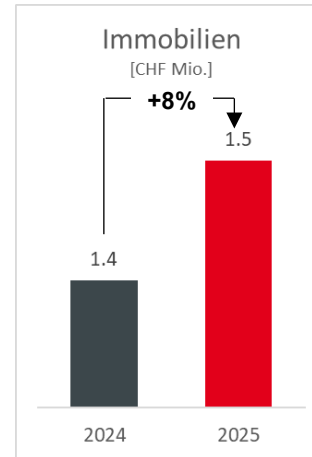
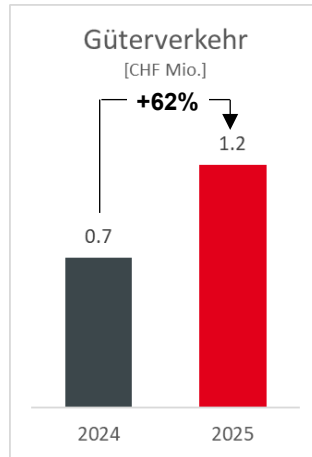
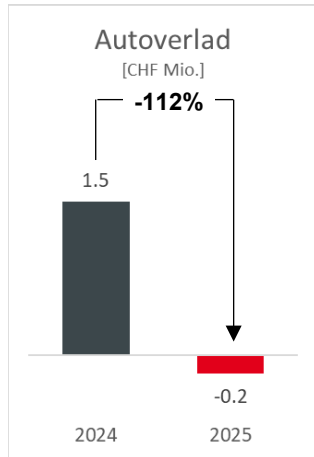
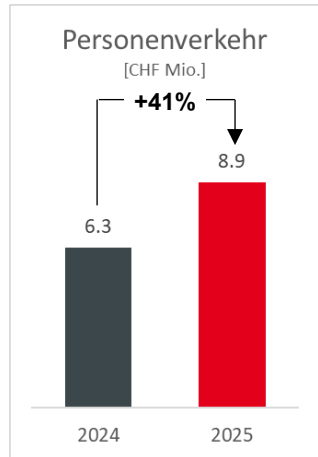
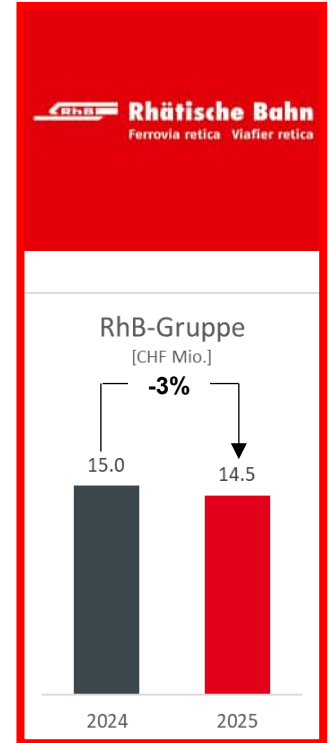
Siehe Geschäftsbericht 2025, Umschlagsseite 1

Leistungskennzahlen Segmente

		2025	2024
Personenverkehr			
Zugkilometer	km 1 000	7 930	7 352
Personenkilometer ¹⁾	km 1 000	501 690	455 901
davon Glacier Express	km 1 000	25 727	22 949
Abgeltung pro Personenkilometer ²⁾	CHF	0,17	0,19
Pünktlichkeit der Züge ³⁾	%	91,5	86,7
Autoverlad			
Zugkilometer	km 1 000	508	504
Beförderte Fahrzeuge	Anz. 1 000	543	560
Fahrzeugkilometer ⁴⁾	km 1 000	11 119	11 486
Güterverkehr			
Zugkilometer	km 1 000	695	735
Beförderte Tonnen	to 1 000	555	576
Tonnenkilometer ⁵⁾	km 1 000	36 429	37 151
Abgeltung pro Tonnenkilometer	CHF	0,42	0,38
Infrastruktur			
Auslastung Streckennetz ⁶⁾	Anz.	64,99	61,13

Siehe Geschäftsbericht 2025, Umschlagsseite 2

Finanzielles Ergebnis Segmente RhB-Gruppe 2025



Siehe Geschäftsbericht 2025, Seiten 50-51 und 78

Investitionen RhB-Gruppe 2025

Investitionsvolumen weiterhin hoch mit **CHF 293 Mio.** (Vorjahr: CHF 391 Mio.*)

		2025	2024
Investitionsrechnung	CHF 1 000	292 910	391 366
Infrastruktur		229 597	265 887
Verkehr (Personen-, Güterverkehr, Autoverlad)		51 084	117 542
Nebengeschäfte		12 229	7 937

(Geschäftsbericht 2025 Umschlag)

- Substanzerhalt/Ausbau Infrastruktur: CHF 230 Mio. (Vorjahr CHF 266 Mio.)
- Verkehr und Nebengeschäft: CHF 63 Mio., insbesondere Werkstattinfrastruktur Landquart (Vorjahr CHF 125 Mio.*)

Wichtigste Grossprojekte:

- Gesamtprojekt Landquart (Modernisierung/Ausbau Gleis- und Perronanlagen, Ausbau Werkstätten, Neubau Zentrallager/Büro)
- Gesamtprojekt Chur West und Gesamtprojekt Vereina
- BehiG-Umbau Bahnhöfe (Perronanlagen, Perrondächer, Unterführungen, Gleisanlagen)
- Spinadascio Kreuzungsgleisverlängerung
- Brücken, Galerien, Tunnels (Albulatunnel II, Touatunnel, Brailtunnel I, Val Varuna Tunnel II, Schutzverbauung Campascio)
- Erneuerung Bahndienstfahrzeuge und -lokomotiven
- Beschaffung von weiteren Capricorn-Triebzügen

* Die Vorjahreszahl wurden infolge von Änderungen bei den Immobilien-Tochtergesellschaften angepasst.

Agenda

Jahresergebnis 2025



Start ins Jahr 2026



Schwerpunkte



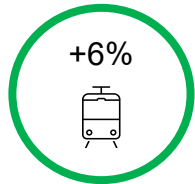
Ausblick



Geschäftsverlauf Januar – Februar 2026

(Ist gegenüber Vorjahr)

Personenverkehr

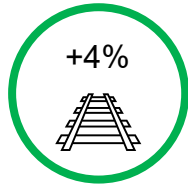


Personen-
kilometer

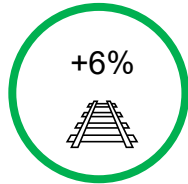


Nettoerlös

Güterverkehr

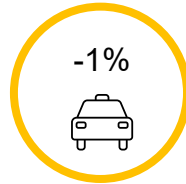


Tonnenkilometer

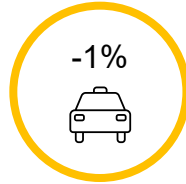


Nettoerlös inkl. EL

Autoverlad



Fahrzeuge



Nettoerlös

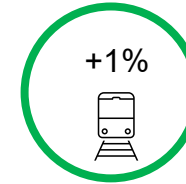
Beteiligungen



Nettoerlös
**Panoramic
Gourmet AG**



Nettoerlös
**Immobilien
AG**



Nettoerlös
GEX AG

Qualität



Pünktlichkeit

● Abweichung > +0% ● Abweichung -10% - 0% ● Abweichung > -10%

Agenda

Jahresergebnis 2025



Start ins Jahr 2026



Schwerpunkte



Ausblick



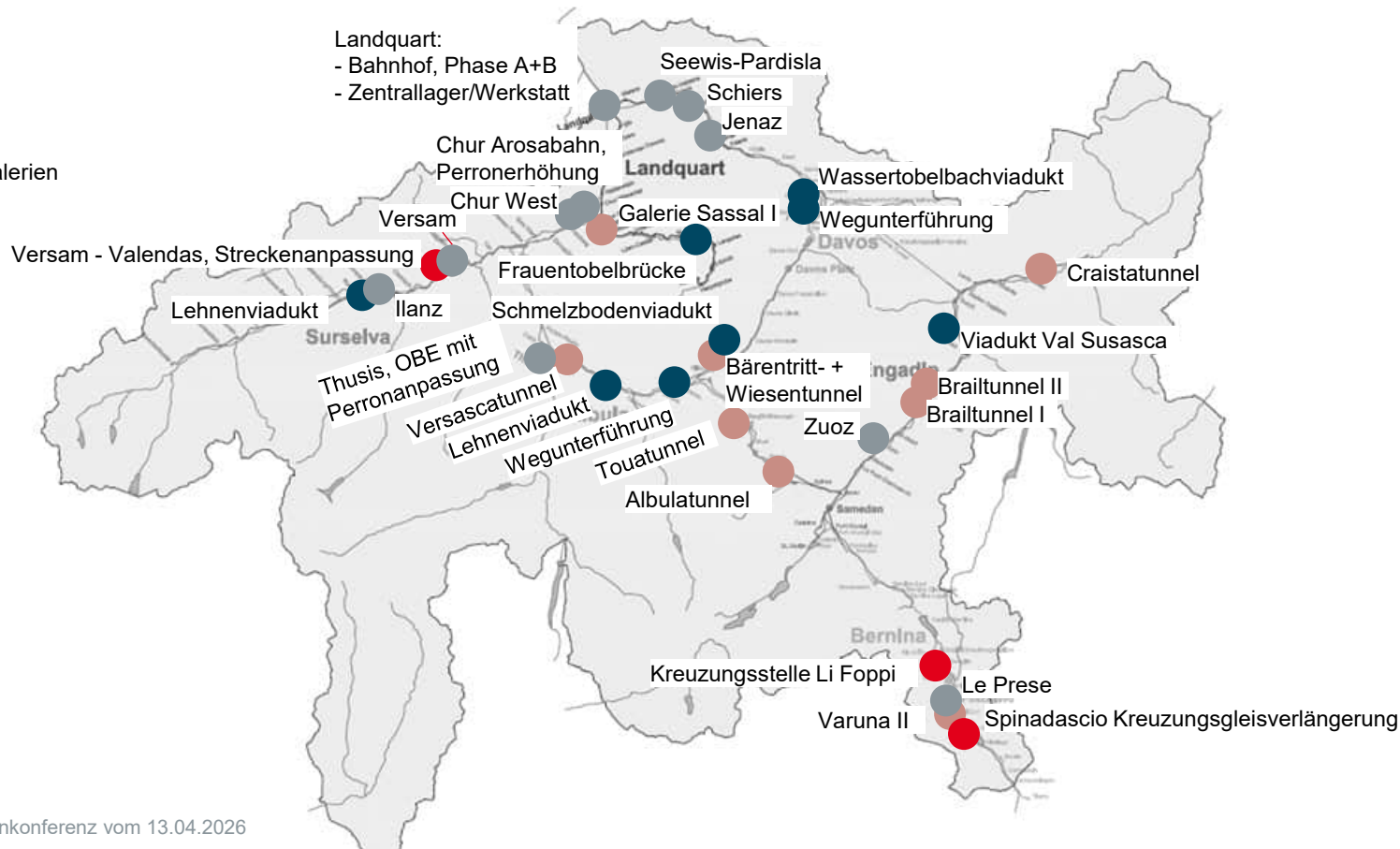
6 zusätzliche Capricorn-Züge



**Anlieferung:
Juni bis November 2026**

Überblick Investitionen Infrastruktur 2026

- Brücken
- Doppelspuren
- Stationen
- Tunnel und Galerien



Gesamtprojekt Landquart

Zentrallager/Büro



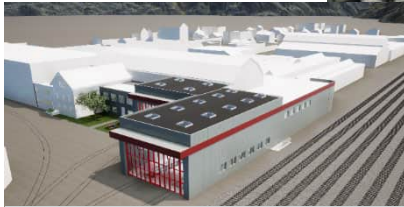
Gleisbau – Phase A



Arealentwicklung Schulstrasse



Erarbeitung Rahmenplan Süd



Thermische Werkstätten



Gleisbau – Phase B



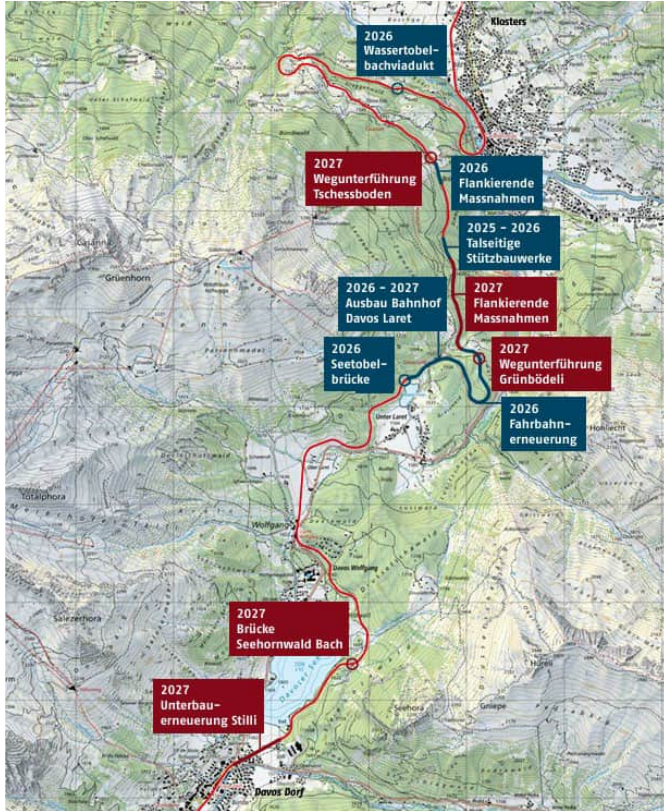
Neubau Werkstätten – Los 2

Arosalinie: Bahnhofplatz Chur und Frauentobelbrücke



Totalsperren Arosalinie:
19.04. (23 Uhr) – 10.05.2026
18.10. (23 Uhr) – 23.10.2026

Prättigauerlinie: Umbau Bahnhof Davos Laret



Umbau Bahnhof Chur West



Schwerpunkt Arealentwicklungen

Landquart: Wettbewerb



Schiers: Realisierung ab 2026



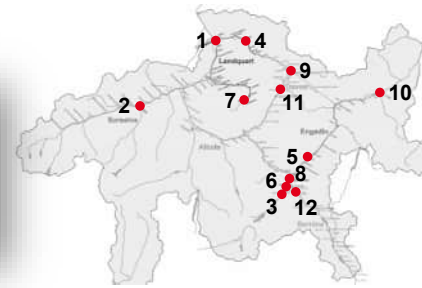
Arosa: Machbarkeit



Ilanz: Realisierung 2024-27



Zuoz: Machbarkeit



Klosters: Ortsplanrevision



Scuol: Quartierplan



Davos Dorf: Machbarkeit



St. Moritz: Ortsplanrevision



Celerina: Ortsplanrevision



Samedan: Ortsplanrevision



Pontresina: Ortsplanrevision



Bahnhofsgebäude Ilanz



Agenda

Jahresergebnis 2025



Start ins Jahr 2026



Schwerpunkte



Ausblick



Bernina Express Pullman Class

- Die **Pullman Class erweitert den Bernina Express** ab der Sommersaison 2026 (1. Juni 2026) um eine dritte, eigenständige Reiseklasse.
- Die Reise in der Pullman Class beinhaltet das folgende Angebot:
 - Reise im historischen Pullman-Wagen zwischen St. Moritz und Tirano
 - Betreuung durch einen Concierge sowie Cateringservice während der Fahrt
 - Transport vom Bahnhof Tirano zum Weingut La Gatta und zurück
 - Mittagessen (3-Gang-Menü) inkl. Weinbegleitung sowie Führung durch den Weinkeller auf dem Weingut La Gatta
 - Erhalt eines Reiseführers und eines Erinnerungsgeschenks
 - Exklusiver Zugang zum offenen Aussichtswagen auf der Strecke Tirano – St. Moritz



Sechseläuten: Gastkanton Graubünden

Die Rhätische Bahn hat eine Überraschung!

Morgen Dienstag, 14. April 2026

12.55 Uhr in Zürich:

Präsentation RhB-Tram am Bellevue

16 Uhr in Chur:

Präsentation VBZ-Zug am Bahnhof Chur, Arosagleis

(Anwesend: Marcus Caduff, Regierungsrat; Martin Sturzenegger, Direktor VBZ, Renato Fasciati, Direktor RhB)



Notieren Sie sich diese Termine

14. April 2026: Präsentation RhB-Tram und VBZ-Zug



1. Juni 2026: Verschwisterung Alishan Forest Railway



12. Juni 2026: Generalversammlung RhB in Davos



12. Dezember 2026: Eröffnung Bahnhof Chur West



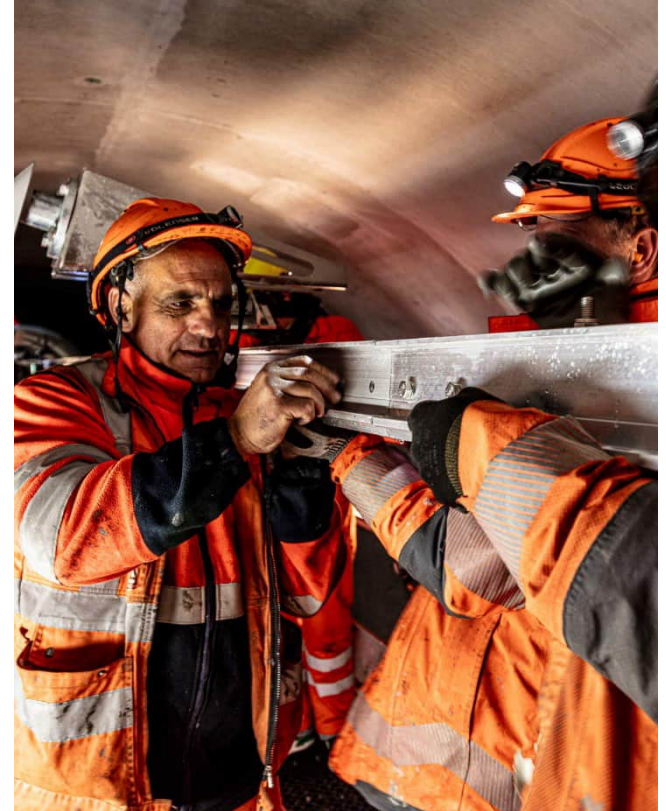
Finanzieller Ausblick – 2026

- Trend zu **steigenden Kosten** feststellbar, wobei dies derzeit vom **sehr hohen Ertragswachstum** gedeckt wird.
- **Spardruck beim Bund** (Entlastungspaket 2027, Mittelkonkurrenz Armee, Bildung, Landwirtschaft, ...).
- **Finanziell anspruchsvolle** Ausgangslage auch beim **Kanton**. (Steuersenkung, Steuerausfälle wie Eigenmietwert, Zusatzkosten Bildung & Gesundheit, usw.)
- Weiterhin hoher Erneuerungs- und Modernisierungsbedarf mit spürbaren **Investitionsfolgekosten**.
- **Langfristplanung bis 2040** als **zentrale Entscheidungshilfe**: **Gesamtbetrachtung** von Angebot, Rollmaterial/Werkstätten, Infrastruktur/Abstellgleisen, über alle Tätigkeitsfelder der RhB. Tendenz: **hoher Ressourcenbedarf** (Finanzen, Personal)



Unser Fazit

- **Starkes Wachstum** im Freizeit- und touristischen Verkehr
- Stark **steigende Kosten**, bisher durch die überdurchschnittliche Verkehrsertragsentwicklung «gedeckt»
- RhB investiert weiter intensiv in die **Modernisierung** von Infrastruktur und Rollmaterial
- **Nachhaltige Finanzierung** der erfreulichen Entwicklung und Erneuerung der RhB bleibt eine **Herausforderung**



Stabsübergabe Leitung Finanzen



Silvio Briccola



Manuela Hutter Chalmers

Herzlichen Dank allen Mitarbeitenden!

