

# Geschäftsbericht 2025

Montafonerbahn Aktiengesellschaft

2025

mbs

**Zufriedene Kunden sind unser erklärtes Ziel.  
Wir sehen unsere Kunden als Partner.  
Mit unseren Geschäftspartnern streben wir faire Lösungen an.**



**Aus der Region,  
für die Region**



## IMPRESSUM

### **Herausgeber**

Montafonerbahn Aktiengesellschaft

### **Druck**

Thurnher Druckerei GmbH

### **Gestaltung**

mbs Grafik & Marketing – Christine Burger

### **Fotograf**

Philipp Schilcher

**Geschäftsbericht 2025**  
Montafonerbahn Aktiengesellschaft

2025

## » EINLADUNG ZUR 111. ordentlichen Hauptversammlung

der Aktionäre der Montafonerbahn Aktiengesellschaft  
mit dem Sitz in 6780 Schruns (FN 58899t LG Feldkirch)  
am 24. Juni 2026, um 09:00 Uhr  
im „Sternensaal“ in 6780 Schruns, Jakob Stermer Weg 10

### TAGESORDNUNG

- TOP 1 Vorlage des Jahresabschlusses samt Lagebericht,  
des Vorschlags für die Ergebnisverwendung und  
des vom Aufsichtsrat erstatteten Berichts für das Geschäftsjahr 2025
- TOP 2 Beschlussfassung über die Verwendung des Bilanzergebnisses 2025
- TOP 3 Beschlussfassung über die Entlastung des Vorstandes Eckehard Nachbaur  
für das Geschäftsjahr 2025
- TOP 4 Beschlussfassung über die Entlastung der Mitglieder des Aufsichtsrats  
für das Geschäftsjahr 2025
- TOP 5 Wahl des Abschlussprüfers für das Geschäftsjahr 2026

Sämtliche Unterlagen zur Hauptversammlung im Sinne von § 108 Abs 3 AktG, insbesondere die Unterlagen zu TOP 1 der Tagesordnung und die Beschlussvorschläge zu den Punkten TOP 2 - TOP 4 der Tagesordnung liegen ab dem 03. Juni 2026 am Sitz der Gesellschaft in 6780 Schruns, Bahnhofstraße 15 a+b, zu den üblichen Geschäftszeiten in den Geschäftsräumen der Gesellschaft auf. Diese Unterlagen sind ebenfalls nach § 108 Abs 5 AktG auf der im Firmenbuch eingetragenen Internetseite [www.montafonerbahn.at](http://www.montafonerbahn.at) zugänglich.

Zur Teilnahme an der Hauptversammlung sind nur jene Aktionäre berechtigt, deren Aktien spätestens am Ende des 10. Tages vor der Versammlung ins Aktienbuch der Gesellschaft eingetragen worden sind.

Jeder Aktionär, der zur Teilnahme an der Hauptversammlung berechtigt ist, hat das Recht einen Vertreter zu bestellen, der im Namen des Aktionärs an der Hauptversammlung teilnimmt und dieselben Rechte wie der Aktionär hat, den er vertritt. Die Vollmacht muss einer bestimmten Person (einer natürlichen oder einer juristischen Person) in Textform erteilt werden und ist an die Geschäftsanschrift der Gesellschaft zu übermitteln.

Schruns, im März 2026



Der Vorstand  
Mag.(FH) Eckehard Nachbaur

# » MONTAFONERBAHN AG

## Schruns

### GESCHÄFTSBERICHT

über das 111. Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2025 bis 31. Dezember 2025

### INHALTSVERZEICHNIS

- 8 Organe
- 9 Montafonerbahn in Zahlen
- 10 - 11 Bilanz 2025
- 12 Gewinn- und Verlustrechnung 2025
- 13 Anlagenspiegel
- 14 - 15 Lagebericht 2025
- 16 Bericht des Aufsichtsrates und  
Vorschlag zur Verwendung des Jahresergebnisses



## » **ORGANE** der Gesellschaft

### AUFSICHTSRAT

Bgm. Herbert Bitschnau, Tschagguns, Vorsitzender (bis 03.07.2025)  
Bgm. Daniel Sandrell, Gaschurn, Vorsitzender (ab 03.07.2025)  
MMag. Daniel Mangeng, Bregenz, Stellvertreter des Vorsitzenden  
DDr. Heiner Bertle, Geologe, Schruns  
Mag.<sup>a</sup> Maria Stich, Landesbedienstete, Bludenz  
Bgm. Florian Küng, Vandans (ab 03.07.2025)

Vom Betriebsrat entsandt:  
Markus Mathies, Nüziders  
Dipl. Ing.(FH) Ralf Weishaupt, Lindau  
René Sachsenhammer, Vandans

### VORSTAND

Mag.(FH) Eckehard Nachbaur, Frastanz



## » MONTAFONERBAHN AG in Zahlen

|                                    |                               |            |         |
|------------------------------------|-------------------------------|------------|---------|
| <b>2025</b>                        | Umsatzerlöse AG               | 22.433.262 |         |
|                                    | Ergebnis vor Steuern          | 3.493.989  |         |
|                                    | Bilanzsumme                   | 36.590.477 |         |
|                                    | Mitarbeiter                   | 87         |         |
| <b>ENERGIE</b>                     | Netzabgabe an Kunden (GWh)    | 56,65      |         |
|                                    | Eigenaufbringung (GWh)        | 15,92      |         |
| <b>BAHN</b>                        | Personenbeförderung           | 1.248.712  |         |
|                                    | Güterbeförderung (Nto)        | 4.133      |         |
| <b>MEDIA</b>                       | Kabel TV-Anschlüsse           | 2.924      |         |
|                                    | Internet Kunden gesamt        | 1.918      |         |
|                                    | davon FTTH (Glasfaser)        | 62         |         |
|                                    | Telefonie                     | 626        |         |
| <b>EIGENTUMS-<br/>VERHÄLTNISSE</b> | Grundkapital der Gesellschaft | 131.920    | 100,0 % |
|                                    | Stand Montafon                | 71.920     | 54,5 %  |
|                                    | Vorarlberger Illwerke         | 15.120     | 11,5 %  |
|                                    | Land Vorarlberg               | 14.800     | 11,2 %  |
|                                    | Privater Streubesitz          | 30.080     | 22,8 %  |

# » BILANZ

## zum 31. Dezember 2025

| AKTIVA   | 31.12.2025<br>EUR    | 31.12.2024<br>EUR    |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>A. ANLAGEVERMÖGEN</b>                                 |                      |                      |
| <b>I. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>              |                      |                      |
| 1. Software  | 3.278,66             | 67.865,00            |
| <b>II. Sachanlagen</b>                                   |                      |                      |
| 1. Grundstücke und Bauten                                | 3.736.186,66         | 3.831.384,21         |
| 2. technische Anlagen                                    | 11.477.400,34        | 10.511.177,00        |
| 3. Betriebs- und Geschäftsausstattung                    | 3.572.381,05         | 3.250.622,00         |
| 4. geleistete Anzahlungen und Anlagen in Bau             | 310.028,68           | 218.477,72           |
|  | <b>19.095.996,73</b> | <b>17.811.660,93</b> |
| <b>III. Finanzanlagen</b>                                |                      |                      |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen                    | 3.568.156,53         | 3.568.156,53         |
| 2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen                | 3.362.229,24         | 3.033.397,99         |
| 3. Wertpapiere (Wertrechte) des Anlagevermögens          | 513.920,05           | 512.866,05           |
|  | <b>7.444.305,82</b>  | <b>7.114.420,57</b>  |
|  | <b>26.543.581,21</b> | <b>24.993.946,50</b> |
| <b>B. UMLAUFVERMÖGEN</b>                                 |                      |                      |
| <b>I. Vorräte</b>  |                      |                      |
| 1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe                       | 614.684,07           | 623.298,36           |
| 2. Waren   | 396.367,59           | 455.622,24           |
| 3. noch nicht abrechenbare Leistungen                    | 460.700,35           | 223.957,23           |
|  | <b>1.471.752,01</b>  | <b>1.302.877,83</b>  |
| <b>II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände</b> |                      |                      |
| 1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen            | 3.281.378,98         | 3.201.353,58         |
| 2. Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen         | 41.227,01            | 121.833,42           |
| davon aus Lieferungen und Leistungen                     | 41.227,01            | 121.833,42           |
| 3. sonstige Forderungen und Vermögensgegenstände         | 717.781,22           | 935.648,96           |
| davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr     | 11.553,71            | 0,00                 |
|  | <b>4.040.387,21</b>  | <b>4.258.835,96</b>  |
| <b>III. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten</b> |                      |                      |
|  | <b>4.014.491,46</b>  | <b>6.793.121,62</b>  |
|  | <b>9.526.630,68</b>  | <b>12.354.835,41</b> |
| <b>C. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN</b>                     |                      |                      |
|  | <b>18.052,27</b>     | <b>17.088,66</b>     |
| <b>D. AKTIVE LATENTE STEUERN</b>                         |                      |                      |
|  | <b>502.213,06</b>    | <b>481.129,43</b>    |
| <b>SUMME AKTIVA</b>                                      | <b>36.590.477,22</b> | <b>37.847.000,00</b> |

## PASSIVA

31.12.2025  
EUR

31.12.2024  
EUR

### A. EIGENKAPITAL

|                                       |                      |                      |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>I. Grundkapital</b>                | <b>131.920,00</b>    | <b>131.920,00</b>    |
| <b>II. Gewinnrücklagen</b>            |                      |                      |
| 1. gesetzliche Rücklagen              | 40.000,00            | 40.000,00            |
| 2. andere Rücklagen (freie Rücklagen) | 19.198.528,27        | 16.819.662,66        |
|                                       | <b>19.238.528,27</b> | <b>16.859.662,66</b> |
| <b>III. Bilanzgewinn</b>              | <b>2.721.919,39</b>  | <b>2.378.865,61</b>  |
| davon Gewinnvortrag                   | 2.378.865,61         | 1.132.750,32         |
|                                       | <b>22.092.367,66</b> | <b>19.370.448,27</b> |

### B. INVESTITIONSZUSCHÜSSE

**1.126.915,34**      **1.214.949,29**

### C. RÜCKSTELLUNGEN

|                                     |                     |                     |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| 1. Rückstellungen für Abfertigungen | 1.066.928,83        | 1.132.145,54        |
| 2. Rückstellungen für Pensionen     | 168.109,70          | 237.602,44          |
| 3. Steuerrückstellungen             | 392.674,00          | 305.411,00          |
| 4. sonstige Rückstellungen          | 3.323.090,79        | 3.298.926,47        |
|                                     | <b>4.950.803,32</b> | <b>4.974.085,45</b> |

### D. VERBINDLICHKEITEN

|   |                     |                      |
|---|---------------------|----------------------|
| 1. erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen   | 15.973,00           | 24.613,00            |
| davon mit einer Restlaufzeit von bis zu einem Jahr                                      | 15.973,00           | 24.613,00            |
| 2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen                                     | 4.152.756,82        | 4.188.250,96         |
| davon mit einer Restlaufzeit von bis zu einem Jahr                                      | 4.152.756,82        | 4.188.250,96         |
| 3. Verbindlichkeiten aus der Verrechnung unverbrauchter öffentlicher Investitionsmittel | 2.199.217,69        | 5.552.578,71         |
| davon mit einer Restlaufzeit von bis zu einem Jahr                                      | 2.199.217,69        | 5.552.578,71         |
| 4. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen                                  | 5.182,25            | 9.412,78             |
| davon mit einer Restlaufzeit von bis zu einem Jahr                                      | 5.182,25            | 9.412,78             |
| 5. sonstige Verbindlichkeiten   | 702.863,39          | 927.768,71           |
| davon aus Steuern   | 386.370,21          | 659.515,65           |
| davon im Rahmen der sozialen Sicherheit   | 153.131,26          | 152.820,80           |
| davon mit einer Restlaufzeit von bis zu einem Jahr                                      | 702.863,39          | 927.768,71           |
|   | <b>7.075.993,15</b> | <b>10.702.624,16</b> |
| davon mit einer Restlaufzeit von bis zu einem Jahr                                      | 7.075.993,15        | 10.702.624,16        |

### E. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN

**1.344.397,75**      **1.584.892,83**

### SUMME PASSIVA

**36.590.477,22**      **37.847.000,00**

# » GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

## vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

|   | 31.12.2025<br>EUR    | 31.12.2024<br>EUR    |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>1. Umsatzerlöse</b>  | <b>22.433.262,08</b> | <b>20.640.243,13</b> |
| <b>2. Veränderung des Bestands an noch nicht abrechenbaren Leistungen</b>   | <b>621.610,12</b>    | <b>-780.687,21</b>   |
| <b>3. andere aktivierte Eigenleistungen</b>   | <b>914.553,18</b>    | <b>967.903,63</b>    |
| <b>4. sonstige betriebliche Erträge</b>   |                      |                      |
| a) Erträge aus dem Abgang vom Anlagevermögen mit Ausnahme der Finanzanlagen   | 0,00                 | 24.937,75            |
| b) Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen   | 0,00                 | 91.654,31            |
| c) übrige   | 552.904,60           | 465.584,07           |
|   | <b>552.904,60</b>    | <b>582.176,13</b>    |
| <b>5. Aufwendungen für Material und sonstige bezogene Herstellungsleistungen</b>                                      |                      |                      |
| a) Materialaufwand  | -1.791.682,93        | -1.488.287,71        |
| b) Aufwendungen für bezogene Leistungen   | -2.474.101,81        | -1.928.839,07        |
|   | <b>-4.265.784,74</b> | <b>-3.417.126,78</b> |
| <b>6. Personalaufwand</b>   |                      |                      |
| a) Löhne  | -1.309.946,06        | -1.163.104,04        |
| b) Gehälter   | -4.737.811,65        | -4.284.865,30        |
| c) soziale Aufwendungen   | -2.045.891,47        | -1.952.511,65        |
| davon Aufwendungen für Altersversorgung   | -90.329,17           | -172.514,43          |
| aa) Aufwendungen für Abfertigungen und Leistungen an betriebliche Mitarbeitervorsorgekassen                           | -157.000,00          | -103.107,71          |
| bb) Aufwendungen für gesetzlich vorgeschriebene Sozialabgaben sowie vom Entgelt abhängige Abgaben und Pflichtbeiträge | -1.468.804,86        | -1.421.396,41        |
|   | <b>-8.093.649,18</b> | <b>-7.400.480,99</b> |
| <b>7. Abschreibungen</b>  |                      |                      |
| a) auf immaterielle Gegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen   | -1.562.319,38        | -1.507.908,81        |
| <b>8. sonstige betriebliche Aufwendungen</b>  |                      |                      |
| a) Steuern, soweit sie nicht unter Steuern vom Einkommen fallen   | -8.936,85            | -8.940,13            |
| b) übrige   | -7.169.782,16        | -6.125.971,11        |
|   | <b>-7.178.719,01</b> | <b>-6.134.911,24</b> |
| <b>9. Zwischensumme aus Z 1 bis 8 (Betriebsergebnis)</b>  | <b>3.421.857,67</b>  | <b>2.949.207,86</b>  |
| <b>10. Erträge aus Beteiligungen</b>  | <b>1.744,00</b>      | <b>1.440,00</b>      |
| davon aus verbundenen Unternehmen   | 1.744,00             | 1.440,00             |
| <b>11. Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens</b>                                | <b>84.608,25</b>     | <b>84.220,86</b>     |
| davon aus verbundenen Unternehmen   | 78.831,25            | 79.020,11            |
| <b>12. sonstige Zinsen und ähnliche Erträge</b>   | <b>117.872,17</b>    | <b>8.437,41</b>      |
| <b>13. Erträge aus dem Abgang von und der Zuschreibung zu Finanzanlagen und Wertpapieren des Umlaufvermögens</b>      | <b>1.054,00</b>      | <b>5.394,00</b>      |
| <b>14. Zinsen und ähnliche Aufwendungen</b>   | <b>-133.146,73</b>   | <b>0,00</b>          |
| <b>15. Zwischensumme aus Z 10 bis 14 (Finanzergebnis)</b>   | <b>72.131,69</b>     | <b>99.492,27</b>     |
| <b>16. Ergebnis vor Steuern (Summe aus Z 9 und Z 15)</b>  | <b>3.493.989,36</b>  | <b>3.048.700,13</b>  |
| <b>17. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag</b>   | <b>-772.069,97</b>   | <b>-669.834,52</b>   |
| <b>18. Ergebnis nach Steuern</b>  | <b>2.721.919,39</b>  | <b>2.378.865,61</b>  |
| <b>19. Jahresüberschuss</b>   | <b>2.721.919,39</b>  | <b>2.378.865,61</b>  |
| <b>20. Zuweisung zu Gewinnrücklagen</b>   | <b>-2.378.865,61</b> | <b>-1.132.750,32</b> |
| <b>21. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr</b>  | <b>2.378.865,61</b>  | <b>1.132.750,32</b>  |
| <b>22. Bilanzgewinn</b>   | <b>2.721.919,39</b>  | <b>2.378.865,61</b>  |

# ANLAGENSPIEGEL

## zum 31. Dezember 2025

|   | ANSCHAFFUNGS-/HERSTELLUNGSKOSTEN |                     |                   |                   | KUMULIERTE ABSCHREIBUNGEN |                     |                 |                   | BUCHWERTE            |                      |
|---|----------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|---------------------|-----------------|-------------------|----------------------|----------------------|
|   | Stand                            | Zugänge             | Abgänge           | Umbuchungen       | Stand                     | Abschreibungen      | Zuschreibungen  | Abgänge           | Stand                | Stand                |
|   | 01.01.2025<br>EUR                | EUR                 | EUR               | EUR               | 01.01.2025<br>EUR         | EUR                 | EUR             | EUR               | 01.01.2025<br>EUR    | 31.12.2025<br>EUR    |
| <b>A. ANLAGEVERMÖGEN</b>                        |                                  |                     |                   |                   |                           |                     |                 |                   |                      |                      |
| <b>I. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>     |                                  |                     |                   |                   |                           |                     |                 |                   |                      |                      |
| 1. Software                                     | 802.934,63                       | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 735.069,63                | 64.586,34           | 0,00            | 0,00              | 67.865,00            | 3.278,66             |
| <b>II. Sachanlagen</b>                          |                                  |                     |                   |                   |                           |                     |                 |                   |                      |                      |
| 1. Grundstücke und Bauten                       | 8.477.143,20                     | 50.422,74           | 0,00              | 0,00              | 4.645.758,99              | 145.620,29          | 0,00            | 0,00              | 3.831.384,21         | 3.736.186,66         |
| 2. technische Anlagen                           | 24.964.353,61                    | 1.752.468,07        | 0,00              | 0,00              | 14.453.176,61             | 786.244,73          | 0,00            | 0,00              | 10.511.177,00        | 11.477.400,34        |
| 3. Betriebs- und Geschäftsausstattung           | 11.340.697,78                    | 887.627,07          | 117.452,52        | 0,00              | 8.090.075,78              | 565.868,02          | 0,00            | 117.452,52        | 3.250.622,00         | 3.572.381,05         |
| 4. geleistete Anzahlungen und Anlagen in Bau    | 218.477,72                       | 125.045,43          | 0,00              | -33.494,47        | 0,00                      | 0,00                | 0,00            | 0,00              | 218.477,72           | 310.028,68           |
|   | <b>45.000.672,31</b>             | <b>2.815.563,31</b> | <b>117.452,52</b> | <b>-33.494,47</b> | <b>27.189.011,38</b>      | <b>1.497.733,04</b> | <b>0,00</b>     | <b>117.452,52</b> | <b>17.811.660,93</b> | <b>19.095.996,73</b> |
| <b>III. Finanzanlagen</b>                       |                                  |                     |                   |                   |                           |                     |                 |                   |                      |                      |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen           | 4.016.600,04                     | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 448.443,51                | 0,00                | 0,00            | 0,00              | 3.568.156,53         | 3.568.156,53         |
| 2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen       | 3.033.397,99                     | 428.831,25          | 100.000,00        | 0,00              | 0,00                      | 0,00                | 0,00            | 0,00              | 3.033.397,99         | 3.362.229,24         |
| 3. Wertpapiere (Wertrechte) des Anlagevermögens | 604.760,72                       | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 91.894,67                 | 0,00                | 1.054,00        | 0,00              | 512.866,05           | 513.920,05           |
|   | <b>7.654.758,75</b>              | <b>428.831,25</b>   | <b>100.000,00</b> | <b>0,00</b>       | <b>540.338,18</b>         | <b>0,00</b>         | <b>1.054,00</b> | <b>0,00</b>       | <b>7.114.420,57</b>  | <b>7.444.305,82</b>  |
| <b>SUMME ANLAGENSPIEGEL</b>                     | <b>53.458.365,69</b>             | <b>3.244.394,56</b> | <b>217.452,52</b> | <b>-33.494,47</b> | <b>28.464.419,19</b>      | <b>1.562.319,38</b> | <b>1.054,00</b> | <b>117.452,52</b> | <b>24.993.946,50</b> | <b>26.543.581,21</b> |

# » LAGEBERICHT für das Geschäftsjahr 2025

## ERTRAGSLAGE

Die gesamten Umsatzerlöse des Berichtszeitraumes beliefen sich auf EUR 22.433 Tsd. und lagen damit um EUR 1.793 Tsd. über dem Vorjahreswert. Das Ergebnis vor Steuern erhöhte sich gegenüber dem Vorjahr von EUR 3.049 Tsd. um EUR 445 Tsd. auf EUR 3.494 Tsd.

## LEISTUNGSINDIKATOREN IM LAGEBERICHT

|   | 2025          | 2024          |
|---|---------------|---------------|
| Umsatzerlöse                                    | 22.433.262,08 | 20.640.243,13 |
| <b>Kennzahlen zur Ertragslage</b>               |               |               |
| Ergebnis vor Steuern                            | 3.493.989,36  | 3.048.700,13  |
| <b>Kapitalrentabilität</b>                      |               |               |
| Eigenkapitalrentabilität (ROE)                  | 18,04 %       | 17,94 %       |
| Gesamtkapitalrentabilität (ROI)                 | 9,58 %        | 10,09 %       |
| <b>Kennzahlen zur Vermögens- und Finanzlage</b> |               |               |
| Nettoverschuldung (Net Debt)                    | 0,00          | 0,00          |
| Nettoumlaufvermögen (Working Capital)           | 2.726.294,94  | 5.372.307,51  |
| Eigenkapitalquote (Equity Ratio)                | 60,40 %       | 51,20 %       |
| Eigenkapitalquote inkl. Investitionszuschüsse   | 63,50 %       | 54,40 %       |
| Nettoverschuldungsgrad (Gearing)                | 0,00 %        | 0,00 %        |
| <b>Cash-flow Kennzahlen</b>                     |               |               |
| Cash-flow aus laufender Geschäftstätigkeit      | 174.927,84    | 8.580.789,51  |
| Cash-flow aus der Investitionstätigkeit         | -2.820.411,27 | -4.081.177,49 |
| Cash-flow aus der Finanzierungstätigkeit        | -133.146,73   | 0,00          |
| Nettogeldfluss gesamt                           | -2.778.630,16 | 4.499.612,02  |
| Finanzmittelbestand am Beginn der Periode       | 6.793.121,62  | 2.293.509,60  |
| Finanzmittelbestand am Ende der Periode         | 4.014.491,46  | 6.793.121,62  |

## WICHTIGE GESCHÄFTSBEREICHE

Im Bereich Energie wurden im Geschäftsjahr 2025 insgesamt 56,65 GWh an die Energiekunden geliefert. Dies entspricht einer Steigerung von 0,94 % gegenüber dem Vorjahr mit 56,12 GWh.

Das Litzkraftwerk erzeugte aufgrund des geringen Wasserdargebots der Litz im Jahr 2025 eine elektrische Arbeit von 15,92 GWh und damit 28,71 % weniger als im Vorjahr (22,33 GWh).

Der Ausbau des Stromverteilnetzes schritt im Berichtsjahr planmäßig voran. Im Jahr 2025 wurden fünf Trafostationen als Neuanlagen in Betrieb genommen. Weitere acht Trafostationen befinden sich derzeit im Bau und werden im Jahr 2026 fertiggestellt.

Aufgrund aktueller Anforderungen in den Bereichen erneuerbare Energie und Elektromobilität werden bestehende Verteilnetzverbindungen sowie Trafostationen in ihrer Leistungsfähigkeit aufgerüstet. Gleichzeitig werden die Distanzen zwischen den Trafostationen halbiert. Der kontinuierliche Ausbau des Stromverteilnetzes wird das Unternehmen auch in den kommenden Jahren fordern, um den modernen Anforderungen gerecht zu werden.

Im Geschäftsjahr 2025 stellte die Montafonerbahn AG den in enger Kooperation mit den illwerke vkw betriebenen Stromhandel ein. Ursache hierfür war eine durch Marktverschiebungen entstandene, neu zu bewertende wettbewerbsrechtliche Situation, in deren Folge die bestehende Kooperation als kartellrechtlich problematisch eingestuft worden wäre. Die Option, den Stromhandel eigenständig an der Börse zu betreiben, stellte aufgrund der hohen Komplexität des Stromhandels, der erforderlichen Handelsmengen sowie des damit verbundenen wirtschaftlichen Risikos keine praktikable Alternative dar.

Künftig wird die Montafonerbahn AG als Servicepoint vor Ort in Schruns für die illwerke vkw im Montafon tätig sein und die enge Zusammenarbeit in angepasster Form fortführen.

Die neue Leit- und Steuerungstechnik des Litzkraftwerkes wurde im Jahr 2025 in Betrieb genommen und wirkt sich bereits effizienz- und leistungssteigernd auf die Stromproduktion aus.

Der Photovoltaikanlagenpark wurde im Jahr 2025 sowohl beim alten als auch beim neuen Litzkraftwerk um insgesamt 54 kWp erweitert. Insgesamt betreibt die Montafonerbahn AG nun 600 kWp, was einer jährlichen Stromerzeugung von rund 600 MWh entspricht.

Der Bereich mbs Installation entwickelte sich im Berichtsjahr erfreulich positiv. Insbesondere im Bereich erneuerbare Energie und Elektromobilität verlagerte sich die Nachfrage verstärkt auf Batteriespeicherlösungen und Anlagenerweiterungen.

Im Geschäftsfeld Nachrichten- und Informationstechnologie, ehemals Media, konnte die Kooperation mit Russmedia weiter intensiviert werden. Zudem wurden die Kabel-TV-Produkte an VOLhighspeed übergeben. VOLhighspeed bietet den Kundinnen und Kunden künftig neben den Breitband-Internet-Produkten eine deutlich erweiterte Produktpalette und treibt das non-lineare Fernsehen auf Basis von IP-TV weiter voran.

Im Geschäftsbereich Bahn lag der Schwerpunkt im Jahr 2025 auf umfangreichen Instandhaltungsmaßnahmen. Neben der Erneuerung der Eisenbahnkreuzungssicherungsanlagen EK Moos, EK Rätikon, EK Herman-Sander-Weg und EK Grütweg wurden ein Schwellentausch, eine Schotterbettreinigung sowie eine Teilerneuerung der Kabeltrogstrecke durchgeführt. Zusätzlich wurde im Bahnhof Brunnenfeld eine rund 400 m lange Stützmauer zur Trassenoptimierung errichtet.

Das 9. Mittelfristige Investitionsprogramm wurde – analog zum 8. Mittelfristigen Investitionsprogramm – um ein Jahr verlängert. Der Bund als größter Finanzierungspartner hat bereits im Geschäftsjahr 2024 den Anteil für 2025 sowie nun auch den Anteil für 2026 an die Montafonerbahn Aktiengesellschaft überwiesen.

## PERSONAL

Zum 31. Dezember 2025 beschäftigte die Montafonerbahn Aktiengesellschaft 87 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter. Gegenüber dem Vorjahr (91) entspricht dies einem Rückgang um vier Personen. Davon sind neun Lehrlinge im Bereich mbs Installation tätig. Im Geschäftsjahr 2025 absolvierte kein Lehrling die Lehrabschlussprüfung.

Im Berichtsjahr feierte ein Mitarbeiter sein 40-jähriges, ein Mitarbeiter sein 35-jähriges und ein weiterer Mitarbeiter sein 25-jähriges Dienstjubiläum. Zwei Mitarbeiter wurden in den wohlverdienten Ruhestand verabschiedet.

Im Geschäftsjahr 2025 fanden die erforderlichen Schulungen, Weiterbildungsmaßnahmen und Unterweisungen statt. Der Fokus im Personalmanagement richtet sich weiterhin verstärkt auf die Lehrlingsausbildung sowie auf die Weiterbildung der eigenen Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter.

Der Vorstand Ekkehard Nachbaur dankt allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern sowie dem Betriebsrat und der Personalvertretung für ihr großes Engagement, die konstruktive Zusammenarbeit und die starke Identifikation mit den Kundinnen und Kunden sowie der Region. Ein besonderer Dank gilt den Kundinnen und Kunden für das entgegengebrachte Vertrauen und die Treue.

## NEGATIVMELDUNG GEMÄSS UGB

Gemäß den Bestimmungen des UGB ist auf die Bereiche Forschung und Entwicklung, Zweigniederlassungen sowie Finanzinstrumente einzugehen. Keine der genannten Tätigkeiten werden im Unternehmen betrieben.

## FINANZIELLE RISIKEN UND UNGEWISSEITEN

Im Geschäftsjahr 2025 hat sich die hohe Inflation des Jahres 2024 deutlich verringert und stabilisiert. Das Zinsniveau hat sich im Vergleich zu den Vorjahren auf einem weiterhin relativ hohen Niveau eingependelt. Auch der Arbeitskräftemangel zeigte gegen Ende des Geschäftsjahres eine leichte Entspannung.

Aufgrund der guten finanziellen Ausstattung des Unternehmens mit Eigenmitteln stellen die weiterhin erhöhten Zinsen kein wesentliches Risiko für die Montafonerbahn AG dar. Die Umsetzung der Risikostrategie „Trennung von Vermögen und Betrieb“ wurde auch im Geschäftsjahr 2025 konsequent weiterverfolgt.

## VORSCHAU 2026

Die weiterhin sehr angespannte Auftragslage im Baunebengewerbe als Folge der Bauwirtschaftskrise wird voraussichtlich auch im Geschäftsjahr 2026 anhalten.

Die Weiterentwicklung der Elektro- und Anlagentechnik sowie der Daten-, Bahn- und Energieinfrastruktur wird – wie bereits im vergangenen Geschäftsjahr – ein zentrales Thema im Unternehmen bleiben.

Mit vereinten Kräften sowie einer motivierten und disziplinierten Belegschaft wird es möglich sein, die Montafonerbahn Aktiengesellschaft auch weiterhin erfolgreich durch diese herausfordernde Zeit zu führen und die Wettbewerbsfähigkeit langfristig zu sichern.

Es ist eine spannende Zeit mit vielen Herausforderungen.



Der Vorstand

## »» **BERICHT** des Aufsichtsrates

Der Vorstand hat den Aufsichtsrat regelmäßig über den Geschäftsgang und die Lage der Montafonerbahn Aktiengesellschaft informiert. Der Aufsichtsrat hat unter anderem in seinen 5 Sitzungen die ihm nach Gesetz und Satzung obliegenden Pflichten wahrgenommen und alle wichtigen Fragen der Gesellschaft beraten. Die Wirtschaftsprüfungsgesellschaft hat den Jahresabschluss und den Lagebericht der Montafonerbahn Aktiengesellschaft geprüft. Diese Prüfungen wurden ohne Anlass zu Beanstandungen beendet. Der Abschlussprüfer hat daher bestätigt, dass der Jahresabschluss und der Bericht des Vorstandes den gesetzlichen Bestimmungen entsprechen und ein möglichst genaues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermitteln.

Der Aufsichtsrat schließt sich dem Prüfungsergebnis der Wirtschaftsprüfer an und genehmigt den Lagebericht des Vorstandes sowie den Ergebnisvorschlag. Der Aufsichtsrat hat den Jahresabschluss gebilligt, der damit gemäß § 96 Absatz 4 des Aktiengesetzes festgestellt ist.

Der Aufsichtsrat dankt dem Vorstand und allen MitarbeiterInnen für die erbrachten Leistungen und die erfolgreiche Tätigkeit im Rechnungsjahr.

Schruns, im März 2026

Bgm. Daniel Sandrell  
Aufsichtsratsvorsitzender

Das Geschäftsjahr 2025 wird mit einem Jahresergebnis nach Steuern von EUR 2.721.919,39 abgeschlossen.

Der Vorstand schlägt vor, den Betrag von EUR 2.721.919,39 auf neue Rechnung vorzutragen.

Schruns, im März 2026

Mag.(FH) Eckehard Nachbaur  
Vorstand

Der Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025 sowie der Lagebericht für das Geschäftsjahr 2025 der Montafonerbahn Aktiengesellschaft wurden gemäß den Vorschriften des Unternehmensgesetzbuches (UGB) von der Kanzlei SPT Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung GmbH & Co KG in Dornbirn geprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

Die Offenlegung wird beim Firmenbuch des Landesgerichtes Feldkirch erfolgen.









» **BESCHLUSSVORSCHLÄGE ZUR**  
111. Hauptversammlung  
gemäß Tagesordnung  
der Montafonerbahn Aktiengesellschaft  
(§ 108 AktG)

**ad TOP 2: Beschlussfassung über die Verwendung des Bilanzergebnisses 2025**

Antrag: Der Vorstand und der Aufsichtsrat schlagen vor, den Bilanzgewinn 2025 auf neue Rechnung vorzutragen und ersuchen die Hauptversammlung dem Vorschlag zuzustimmen.

**ad TOP 3: Beschlussfassung über die Entlastung des Vorstandes  
Eckehard Nachbaur Mag. (FH) für das Geschäftsjahr 2025**

Antrag: Der Vorstand und der Aufsichtsrat schlagen vor, die Hauptversammlung möge dem Vorstand Eckehard Nachbaur Mag. (FH) die Entlastung für das Geschäftsjahr 2025 erteilen.

**ad TOP 4: Beschlussfassung über die Entlastung der Mitglieder des Aufsichtsrats  
für das Geschäftsjahr 2025**

Antrag: Der Vorstand und der Aufsichtsrat schlagen vor, die Hauptversammlung möge den Mitgliedern des Aufsichtsrates die Entlastung für das Geschäftsjahr 2025 erteilen.

**ad TOP 5: Wahl des Abschlussprüfers für das Geschäftsjahr 2026**

Antrag: Der Aufsichtsrat schlägt vor, die Hauptversammlung möge als Abschlussprüfer für das Geschäftsjahr 2026 die Kanzlei SPT Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung GmbH & Co KG bestellen.