

Geschätzte Aktionärinnen Geschätzte Aktionäre

Das Jahr 2025 hat erneut gezeigt, wie stark sich unsere Welt und mit ihr der Tourismus verändert. Geopolitische Spannungen, wirtschaftliche Unsicherheiten und gesellschaftliche Entwicklungen prägen das Reiseverhalten nachhaltig. Gäste buchen kurzfristiger, entscheiden spontaner und stornieren häufiger. Diese Entwicklung macht das Geschäft anspruchsvoller, schafft aber auch Klarheit: Ein «Weiter so» ist für unser Resort keine Option. Reisen steht heute mehr denn je für Erlebnis, Sinnhaftigkeit und Individualität. Genau darin liegen unsere Stärken. 2025 haben wir die Weiterentwicklung des Grand Resorts deshalb entschlossen vorangetrieben. Möglich war das nur dank des Engagements unserer Mitarbeitenden, denen wir dafür herzlich danken.

POSITIVE OPERATIVE ENTWICKLUNG IN ANSPRUCHSVOLLEM UMFELD

Die Grand Resort Bad Ragaz Gruppe erzielte 2025 einen konsolidierten Umsatz von CHF 109,2 Millionen, was einem Anstieg von 6,4% gegenüber 2024 (CHF 102,6 Millionen) entspricht. Nach der Sanierung der Tamina Therme und der Erneuerungsarbeiten im Casino Bad Ragaz im Vorjahr verlief das Geschäftsjahr 2025 ohne operative Einschränkungen. Die Tamina Therme konnte ihre Frequenzen deutlich steigern und erzielte mit CHF 14,3 Millionen einen Rekordumsatz (vergleichbar mit Jahresbetrieb 2023: CHF 13,8 Millionen).

In den Grand Hotels lagen die Logiernächte mit 74'251 unter dem Vorjahr (76'131), der Umsatz blieb mit CHF 62,4 Millionen leicht über Vorjahr. Das Medizinische Zentrum, das seit Oktober 2025 unter dem Namen Tamina Health Center geführt wird, erzielte einen Umsatz von CHF 5,1 Millionen und verzeichnete damit ein Wachstum von 3,1% gegenüber dem

Vorjahr. Die Clinic Bad Ragaz konnte den Umsatz deutlich auf CHF 3,7 Millionen steigern (+20,5%). Diese Entwicklung unterstreicht die zunehmende Bedeutung des medizinischen Angebots innerhalb des Resorts und bestätigt unsere strategische Ausrichtung als Luxury Wellbeing & Healthy Living Resort, in dem medizinische Kompetenz und Regeneration integrale Bestandteile des Gesamterlebnisses sind.

Operativ konnte das Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) dank dem Vollbetrieb aller Geschäftseinheiten auf CHF 20,1 Millionen gesteigert werden (Vorjahr: CHF 12,5 Millionen). Dies entspricht einer EBITDA-Marge von 18,4%. Unter Berücksichtigung des negativen Ergebnisses aus dem Anteil an assoziierten Gesellschaften von CHF 3,9 Millionen resultiert ein Konzernverlust von CHF 0,9 Millionen. Die Casino Admiral AG in Ruggell, Liechtenstein, als assoziierte Gesellschaft hat den Geschäftsbetrieb per 30. September 2025 aufgrund der veränderten Markt- und Wettbewerbssituation eingestellt und wurde zu Liquidationswerten bilanziert. Die Bilanzsumme beläuft sich per 31. Dezember 2025 auf CHF 277,6 Millionen und ist mit einem Eigenfinanzierungsgrad von 50,8% weiterhin (Vorjahr: 50,1%) sehr solide.

ONE RESORT – ONE BRAND – ONE TEAM

Mit der Resort-Strategie «GRBR 2035» haben wir 2024 die langfristige Ausrichtung definiert: 2025 haben wir sie konkret ausformuliert und verbindlich gemacht. Der Verwaltungsrat hat die Dach- und alle Teilstrategien verabschiedet und die Umsetzung organisatorisch verankert. Unter dem Leitmotiv «One Resort – One Brand – One Team» rücken wir näher zusammen und bündeln unsere Kräfte.

«Mit unserer Resort-Strategie GRBR 2035 geben wir die Richtung vor. Als «One Resort – One Brand – One Team» handeln wir aus einer gemeinsamen Überzeugung, verwurzelt in der Taminaquelle und dem Thermalwasser als Kern unserer Marke.»

Dr. Klaus Tschüscher, Executive Chairman



Dr. Klaus Tschüscher, Executive Chairman und Markus Voegeli, Verwaltungsrat und Vertreter der Minderheitsaktionäre

AKTIONÄRSBRIEF

Diese Haltung knüpft bewusst an das an, was das Grand Resort Bad Ragaz seit jeher prägt: die Taminaquelle als Ursprung, Identität und verbindendes Element unserer Marke. Seit Jahrhunderten steht sie für Regeneration, Gesundheit und neue Lebenskraft. Werte, die heute aktueller denn je sind und die wir in unseren Programmen, Angeboten und in unserem Storytelling gezielt weitertragen. Im Strategie-Workshop für Kader- und Schlüsselpositionen wurden die Prioritäten für die drei strategischen Gästesegmente geschärft. Die Resort-Strategie ist damit kein Selbstzweck, sondern ein gemeinsamer Anspruch an uns selbst, unser Handeln und an die Zukunftsfähigkeit des Grand Resort Bad Ragaz.

ERÖFFNUNG TAMINA HEALTH CENTER

Mit der Eröffnung des Tamina Health Centers im Oktober 2025 haben wir einen zentralen Meilenstein der Strategie umgesetzt. Die Weiterentwicklung unserer medizinischen und gesundheitsbezogenen Angebote stärken die Positionierung des Resorts im Bereich Luxury Wellbeing & Healthy Living. Prävention, Regeneration und ein langfristig gesundes Leben stehen im Zentrum. Das Tamina Health Concept verbindet medizinisch, therapeutische Kompetenz mit individuell begleiteten Programmen, getragen von der Kraft der Taminaquelle und unseres Thermalwassers.

GEZIELTE INVESTITIONEN IN NACHHALTIGES GOLFERLEBNIS

Im September 2025 fiel der Startschuss für das Grossprojekt «Green Umbau» im Golf Club Bad Ragaz. Mit einem Investitionsvolumen von CHF 2,5 Millionen werden die Greens des 18-Loch Championship Course auf einer Fläche von rund 10'000 Quadratmetern vollständig erneuert. Die neuen Greens basieren auf einer modernen, ressourcenschonenden Bauweise und schaffen die Grundlage für eine nachhaltig verbesserte Spiel- und Turnierqualität. Die Wiedereröffnung des Championship Course ist bis Anfang August 2026 vorgesehen.

GESTIEGENE ZUFRIEDENHEIT UNSERER MITARBEITENDEN

Unsere Mitarbeitenden sind und bleiben der wichtigste Erfolgsfaktor. Umso mehr freut uns das Ergebnis der Mitarbeitendenumfrage, die 2025 erneut in Zusammenarbeit mit «Great Place to Work» durchgeführt wurde. 77% unserer Kolleginnen und Kollegen bezeichnen das Grand Resort als «sehr guten Arbeitsplatz» – ein Plus von sechs Prozentpunkten gegenüber dem Vorjahr. Dieses Resultat erfüllt uns mit Stolz und zeigt, dass unser gemeinsamer Fokus auf Kultur und ein wertschätzendes Miteinander trägt. Gleichzeitig war 2025 von wegweisenden Entscheidungen im Hinblick auf die Umbauarbeiten ab 2026 geprägt, die auch personelle Anpassungen notwendig machten. Dass sich die Mitarbeitenden-Zufriedenheit trotz dieser herausfordernden Phase verbessert hat, werten wir als starkes Zeichen von Vertrauen und Zusammenhalt.

BESTÄTIGUNG UNSERES QUALITÄTSANSPRUCHS

Auch 2025 wurde das Grand Resort Bad Ragaz erneut als bestes Wellnesshotel der Schweiz ausgezeichnet. Zudem wurde unser Resort von «Die 101 besten Hotels der Schweiz» als bestes Luxury Spa & Health Resort gewürdigt.

Ein weiterer Erfolg gelang unserem Golfrestaurant gladys, das 2025 bereits zum siebten Mal als bestes Golfrestaurant der Schweiz ausgezeichnet wurde. Auch die beiden Golfanlagen des Grand Resorts wurden unter den Top drei der besten Golfplätze der Schweiz gelistet. Alle Auszeichnungen sind Ausdruck der Kompetenz und Leidenschaft unserer Mitarbeitenden – und zugleich Bestätigung unseres Weges, Qualität und Erlebnis konsequent weiterzudenken.

KONSEQUENTE UMSETZUNG UND NEUPOSITIONIERUNG

2026 steht im Zeichen der Umsetzung. Wir machen «GRBR 2035» im Alltag sichtbar: mit klarer Marktbearbeitung, abgestimmten Angeboten und einer noch stärkeren Zusammenarbeit über die Bereiche hinweg. Entscheidend dafür ist die «Discipline in Execution» als eine zwingende Voraussetzung und verbindlicher Anspruch an alle Ebenen. Sie ist Führungsaufgabe. Fokus, Grundsätze und priorisierte Massnahmen werden konsequent in den Alltag übersetzt, getragen von unserer DNA, dem Thermalwasser. Parallel schreiten die Investitionsprojekte planmässig voran: Nach der Erneuerung der Greens folgt ab Februar 2026 die Neupositionierung des Grand Hotel Hof Ragaz; die Wiedereröffnung des Hof Ragaz und dem Palais ist für Dezember 2026 vorgesehen.

PLANMÄSSIGE RÜCKKEHR ZUR BEWÄHRTEN FÜHRUNGSORDNUNG – DR. KLAUS TSCHÜTSCHER FÜHRT DAS VERWALTUNGSRATSPRÄSIDIUM

Mit dem Geschäftsjahr 2026 kehrt die Grand Resort Bad Ragaz AG planmässig zur bewährten Führungsordnung zurück, mit klarer Trennung zwischen strategischer Steuerung und operativer Umsetzung. Vor zwei Jahren hatte Dr. Klaus Tschüscher auf Wunsch des Hauptaktionärs und des Verwaltungsrats zusätzlich zum Verwaltungsratspräsidium die operative Gesamtverantwortung als CEO übernommen. Diese bewusst befristete Doppelrolle war Ausdruck unternehmerischer Verantwortung in einer Phase zentraler Weichenstellungen für die zukünftige Entwicklung des Resorts und des Gesamtunternehmens. Der strategische Auftrag ist erfüllt: Mit der Verabschiedung der langfristigen Resort-Strategie «GRBR 2035» wurde die Vision für die kommenden Jahre klar definiert. Zugleich wurden in den vergangenen zwei Jahren die organisatorischen und strukturellen Grundlagen geschaffen, die Stabilität, Wettbewerbsfähigkeit und nachhaltige Weiterentwicklung dauerhaft sichern sollen.

Mit der Generalversammlung 2026 wird Dr. Klaus Tschüscher das Verwaltungsratspräsidium im Rahmen der bewährten Führungsordnung wahrnehmen. In dieser Rolle wird er die Umsetzung der Resort-Strategie eng begleiten, die strategische Ausrichtung weiter prägen und die Governance des Unternehmens verantwortungsvoll sicherstellen. Gleichzeitig schlägt der Verwaltungsrat der Generalversammlung die gezielte Verstärkung des Verwaltungsrats vor: Mit Corine Blesi, Geschäftsführerin NZZ Connect & Swiss Economic Forum, und Michael Klinger, CEO der LuxExperience B.V., sollen zwei bekannte Persönlichkeiten neu in das Gremium gewählt werden, um die Weiterentwicklung von Angebot und Markenprofil sowie die nationale wie internationale Positionierung zu stärken; mit dem klaren Anspruch, das Grand Resort Bad Ragaz als führendes Luxury Wellbeing & Healthy Living Resort im Europa des 21. Jahrhunderts zu etablieren. Die operative Führung wird wieder eigenständig wahrgenommen. Für Mitarbeitende, Gäste, Partner und Aktionäre steht dieser Schritt für Kontinuität, klare Verantwortlichkeiten und nachhaltige Stabilität.

DANKE FÜR IHR VERTRAUEN

Vertrauen ist das Fundament unseres Resorts. Dafür danken wir Ihnen, unseren geschätzten Aktionärinnen und Aktionären, herzlich. Ihre regionale Verbundenheit und Ihr langfristiger Blick sind für uns von grossem Wert. Umso mehr freut es uns, dass die Zahl der Aktionärinnen und Aktionäre erneut gestiegen ist, von 1'231 Ende 2024 auf 1'263 Ende 2025.

Ein besonderer Dank gilt unserer Hauptaktionärsfamilie Schmidheiny, insbesondere unseren Verwaltungsratsmitgliedern Lisa und Dr. Thomas Schmidheiny. Das Grand Resort Bad Ragaz trägt in vielerlei Hinsicht die Handschrift ihres Denkens und Wirkens. Diese Kontinuität gibt unserem Weg in die Zukunft Stabilität und verlässliche Orientierung.

Ihre



Dr. Klaus Tschüscher
Executive Chairman



Markus Voegeli
Vertreter der Minderheitsaktionäre