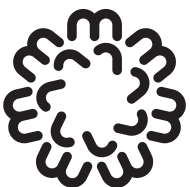




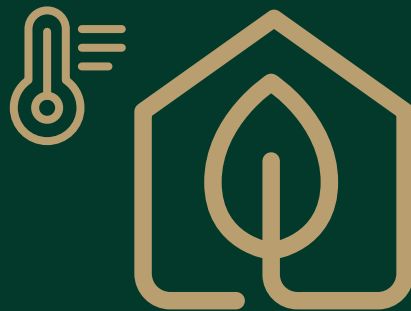
# Geschäftsbericht 2025

Adelheiz AG



**LWA**

# 2025 in Zahlen



## CHF 7,60 Mio.

### Bilanzsumme

2024: CHF 8,23

Umlaufvermögen	CHF 463'834
Anlagevermögen	CHF 7'139'879
Kurzfr. Fremdkapital	CHF 837'880
Langfr. Fremdkapital	CHF 4'035'579
Eigenkapital	CHF 2'730'253

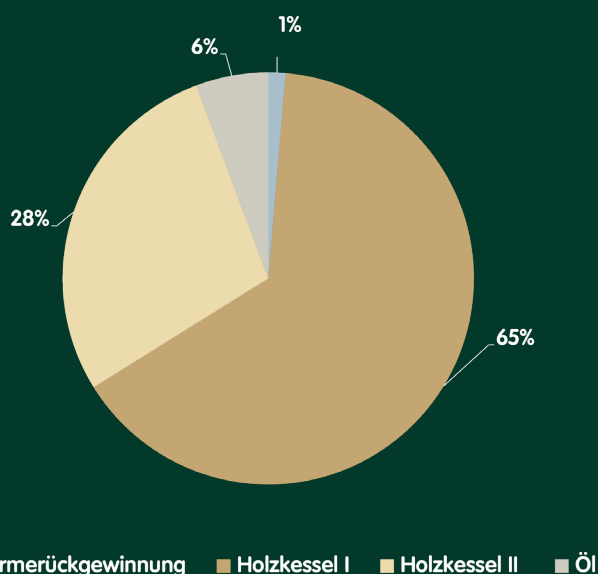
## CHF 1'039'970

### EBITDA

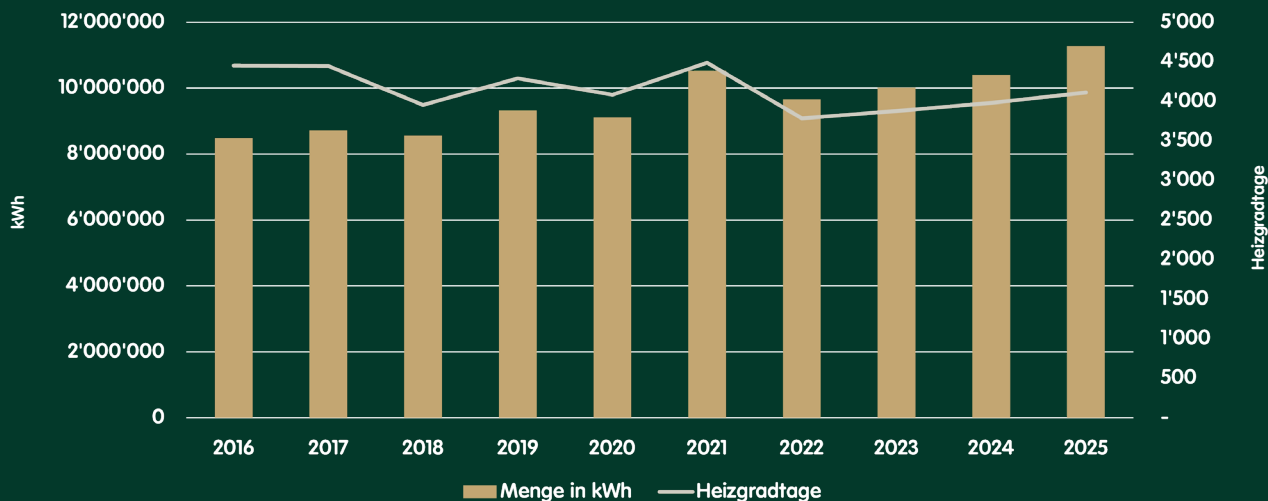
2024: CHF 1'267'736

Gesamtumsatz	CHF 2'221'916
Materialaufwand	CHF 842'343
Bruttogewinn	CHF 1'379'573
Übriger betr. Aufwand	CHF 339'602

### Wärmeerzeugung in Prozent



### Energieverkäufe in Kilowattstunden



# Berichte

## Aussergewöhnliche Ereignisse

Während die letzten Jahre oftmals von Wachstum geprägt waren, richtete man im Berichtsjahr den Blick auch bewusst gegen innen und auf Bestehendes. Zentral war die Prüfung der Partnerschaft mit der Oberland Holz AG für die Holzlieferungen. Die Holzqualität war in den letzten vierzehn Jahren immer ein präsenten Thema. Der Verwaltungsrat beschloss, dass es Zeit für eine Richtungsänderung wird. Die Holzschnitzel werden ab dem 01.01.2026 von der Brügger HTB AG bezogen. Man ist überzeugt, damit weiterhin eine regionale sowie eine nachhaltige Lösung zu haben. Der Oberland Holz AG gebührt Dank für den partnerschaftlichen Schlusspunkt in der Zusammenarbeit.



Feinaschenaustragung, im Hintergrund Netzpumpen Lismi

## Jahresergebnis

2025 stieg die Anzahl der Heizgradtage erstmals seit 2021 auf über 4'000. Es handelte sich also um eines der kälteren Jahre in der jüngeren Vergangenheit, was dem Geschäftsmodell der Adelheiz zuträglich ist. Zuträglich ist es aber nur dann, wenn die Wärmeerzeugung mit preiswertem Holz und nicht mit teurem Öl erfolgt. Dank Anpassungen im Betrieb und zahlreichen Feinjustierungen konnte auch diese Voraussetzung erfüllt werden. Die Auswirkungen auf das Jahresergebnis sind positiv: Der Umsatz aus dem Wärmeverkauf steigt von CHF 1.785 Mio. im Jahr 2024 auf CHF 1.912 Mio. im Jahr 2025. Da im Berichtsjahr deutlich weniger Anschlussgebühren verrechnet werden konnten, fällt der Gesamtumsatz mit CHF 2.222 Mio. dennoch tiefer aus als im Vorjahr (CHF 2'495 Mio.).

Das Total aus dem Einkauf für Holz, Strom und Öl sowie der Stromverbrauch für die Zentrale nimmt analog dem Umsatz zu. Erfreulich ist der Anteil des Öleinkaufs, welcher von TCHF 129 im Jahr 2024 auf TCHF 75 im Berichtsjahr reduziert werden konnte. Der isolierte Bruttogewinn aus dem Wärmeverkauf steigt damit um TCHF 103 an und leistet einen wichtigen Beitrag zur Deckung der Betriebs- und Kapitalkosten.

Ein unterhaltsgünstiges Jahr in der Heizzentrale und im Leitungsnetz schlagen sich frankenmässig in der Erfolgsrechnung nieder und lassen den Betriebsaufwand mit insgesamt TCHF 340 tiefer ausfallen als im Vorjahr (TCHF 420). Dies führt zu einem Gewinn vor Abschreibungen, Zinsen und Steuern (EBITDA) von CHF 1'040 Mio. Von diesem Ergebnis werden die Abschreibungen (TCHF 844), die Zinsen (TCHF 68) sowie die ausserordentlichen Aufwendungen und Steuern (TCHF 38) in Abzug gebracht, was zu einem Jahresgewinn von TCHF 90 führt.

Das Jahresergebnis kann auch in diesem Jahr verbessert werden. Diese Entwicklung darf nicht darüber hinwegtäuschen, dass das Bilanzbild weiterhin angespannt ist. Gerade im Bereich der Verwaltung profitiert man nach wie vor massiv von finanzieller Unterstützung aus dem Mutterhaus Licht- und Wasserwerk Adelboden AG. Es sind weiterhin Spitzenjahre wie das Jahr 2025 und gesundes Wachstum notwendig, damit sich die Gesellschaft nachhaltig von den intensiven Ausbauarbeiten regenerieren und ein solides Fundament schaffen kann.

# Berichte

## Risikoanalyse

Der Verwaltungsrat nahm die jährliche Risikoprüfung wiederum vor. Als grösste Massnahme wird der Holzlieferantenwechsel angeführt, welche das Risiko mangelhafter Holzqualität nachhaltig beheben soll.

Bestehen bleiben die Risiken im Bereich der Liquidität und Mittelfristplanung. Zwar wurden erste Massnahmen eingeleitet, welche sowohl die flüssigen Mittel als auch die Planbarkeit erhöhen sollen, jedoch ist die Aufgabe damit noch nicht erledigt. Die Überwachung der Liquidität und die Planung künftiger Investitionen ist ein wiederkehrendes Thema, das über Jahre aufgebaut werden muss.

Es konnten auch zahlreiche kleinere Massnahmen zur Optimierung und Risikominimierung eingeleitet werden. So wird etwa an der Inbetriebnahme der Lecküberwachung im Leitungsnetz, an einen umfassenden Notfallkonzept sowie an einer neuen Fernzugriffslösung für die Leittechnik gearbeitet.

## Innovationstätigkeiten

Innovation ist auch mit Rückschlägen verbunden. Die Prüfung eines kleineren Wärmeverbundes in einem Ausengebiet von Adelboden musste eingestellt werden, da ein wirtschaftlicher Betrieb nicht möglich gewesen wäre. Das führt nicht zum Schluss, das kleinere Wärmeverbünde per se nicht realisiert werden sollten. Vielmehr kann man daraus schliessen, dass es einen Skaleneffekt gibt und daher die Nutzung und Erweiterung der bestehenden Infrastruktur oftmals wirtschaftlicher ist – und diese Erkenntnis macht den Rückschlag wertvoll.

Im Berichtsjahr konnte das Leitsystem bedeutend erweitert werden. Konkret heisst dies, dass ein Grossteil der angeschlossenen Liegenschaften per Fernzugriff erreicht und damit das Bezugsverhalten direkt in die Steuerung der Zentrale einfließen kann. Derzeit werden Angebote von zwei potenziellen Partnern geprüft, welche sich darauf spezialisiert haben, die Produktion und die Verteilung sowie die Abnahme von Wärmeverbünden optimal aufeinander abzustimmen. Aus dieser Zusammenarbeit rechnet man mit wesentlichen Effizienzgewinnen.

Weiterverfolgt wurde auch Power to Heat. Dabei geht es darum, überschüssigen lokalen Strom für die Wärmeerzeugung zu nutzen. Die Technologie macht in diesem Gebiet laufend Fortschritte und hat sich dahingehend entwickelt, dass die bestehenden Lösungen im Folgejahr ausführlicher geprüft werden können. Zusammen mit dem Mutterhaus Licht- und Wasserwerk Adelboden AG könnten hier Synergien erschlossen werden.

## Nachhaltigkeit im Umweltbereich

### ISO-Normen 9001:2015 und 14001:2025

Im Frühjahr hat die Adelheiz AG erfolgreich das Wiederholaudit für die ISO-Normen 9001:2015 und 14001:2015 bestanden. Dies bestätigt die Aktualität unseres Qualitäts- und Umweltmanagementsystems sowie die Effektivität unserer Prozesse zur Bereitstellung hochwertiger Produkte und Dienstleistungen.



## Zukunftsaussichten

Fernwärme kommt in der Energiewende eine zentrale Bedeutung zu. Im Betrieb und gerade in den Anfangsjahren birgt sie grosse Herausforderungen und teilweise auch Überraschungen. Daher ist es wichtig, diese Herausforderungen und Überraschungen anzugehen und daraus zu lernen. Ein Prozess, der bei der Adelheiz seit nunmehr vierzehn Jahren stattfindet.

Für die Zukunft bedeutet dies, in erster Linie den bestehenden Betrieb zu sichern. In einem weiteren Schritt geht es darum, den bestehenden Betrieb immer wie besser zu verstehen, um ihn schliesslich in einer weiteren Etappe optimieren zu können. Parallel dazu ist Umsicht gefragt, um relevante Entwicklungen aufzunehmen, zu prüfen und gegebenenfalls mitzugehen. So besteht die Möglichkeit, ein bereits heute gut ausgelastetes Netz weiter zu verbessern und zu erweitern.

# Jahresrechnung

## Bilanz

AKTIVEN	Anhang	31.12.2025 in CHF	31.12.2024 in CHF
<b>Flüssige Mittel</b>		<b>109'372.98</b>	<b>20'093.22</b>
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Dritten		208'102.51	635'706.99
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Beteiligten und Organen		102'047.80	60'067.65
<b>Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</b>	5.1	<b>310'150.31</b>	<b>695'774.64</b>
Übrige kurzfristige Forderungen gegenüber Nahestehenden		6'774.95	-
Übrige kurzfristige Forderungen gegenüber staatlichen Stellen		4.27	5.53
<b>Übrige kurzfristige Forderungen</b>		<b>6'779.22</b>	<b>5.53</b>
<b>Vorräte</b>		<b>10'216.10</b>	<b>10'876.37</b>
<b>Aktive Rechnungsabgrenzungen</b>		<b>27'315.00</b>	<b>16'905.30</b>
<b>Total Umlaufvermögen</b>		<b>463'833.61</b>	<b>743'655.06</b>
<b>Finanzanlagen</b>		<b>-</b>	<b>10'000.00</b>
Maschinen und Apparate		834'125.23	914'413.88
Möbiliar und Einrichtungen		2'793.75	-
Büromaschinen, Informatik, Kommunikationstechnologie		1.00	1.00
Feste Einrichtungen und Installationen		5'064'564.15	5'262'423.30
<b>Mobile Sachanlagen</b>		<b>5'901'484.13</b>	<b>6'176'838.18</b>
<b>Immobilien Sachanlagen</b>		<b>1'238'392.60</b>	<b>1'303'571.15</b>
Lizenzen, Konzessionen, Nutzungsrechte, Firmenrechte		1.00	1.00
Software		1.00	1.00
<b>Immaterielle Anlagen</b>		<b>2.00</b>	<b>2.00</b>
<b>Total Anlagevermögen</b>		<b>7'139'878.73</b>	<b>7'490'411.33</b>
<b>TOTAL AKTIVEN</b>		<b>7'603'712.34</b>	<b>8'234'066.39</b>

PASSIVEN	Anhang	31.12.2025 in CHF	31.12.2024 in CHF
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Dritten		26'566.65	59'741.55
Anzahlungen von Dritten		13'109.70	26'984.65
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Beteiligten & Organen		36'519.05	267'856.05
<b>Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</b>		<b>76'195.40</b>	<b>354'582.25</b>
kurzfristige Bankverbindlichkeiten		212'000.00	252'500.00
kurzfristige Verbindlichkeiten gegenüber Beteiligten & Organen		102'000.00	102'000.00
<b>Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten</b>		<b>314'000.00</b>	<b>354'500.00</b>
kurzfristige Verbindlichkeiten gegenüber staatlichen Stellen		32'761.66	9'372.88
kurzfristige Verbindlichkeiten gegenüber Dritten		106'000.00	106'000.00
kurzfristige Verbindlichkeiten gegenüber Beteiligten & Organen		-	2'468.45
<b>Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>138'761.66</b>	<b>117'841.33</b>
passive Rechnungsabgrenzungen	5.2	269'923.10	269'145.65
kurzfristige Rückstellungen		39'000.00	42'500.00
<b>Passive Rechnungsabgrenzungen und kurzfristige Rückstellungen</b>		<b>308'923.10</b>	<b>311'645.65</b>
<b>Total kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>837'880.16</b>	<b>1'138'569.23</b>
Bankverbindlichkeiten langfristig		2'100'000.00	2'312'000.00
übrige langfristige Verbindlichkeiten gegenüber Beteiligten und Organen		1'313'579.32	1'415'579.32
<b>Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten</b>		<b>3'413'579.32</b>	<b>3'727'579.32</b>
<b>Übrige langfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>622'000.00</b>	<b>728'000.00</b>
<b>Total langfristiges Fremdkapital</b>		<b>4'035'579.32</b>	<b>4'455'579.32</b>
<b>Aktienkapital</b>		<b>2'500'000.00</b>	<b>2'500'000.00</b>
<b>Gesetzliche Gewinnreserven</b>		<b>6'995.90</b>	<b>3'536.57</b>
Gewinnvortrag		132'921.94	67'194.63
Jahresgewinn		90'335.02	69'186.64
<b>Bilanzgewinn</b>		<b>223'256.96</b>	<b>136'381.27</b>
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>2'730'252.86</b>	<b>2'639'917.84</b>
<b>TOTAL PASSIVEN</b>		<b>7'603'712.34</b>	<b>8'234'066.39</b>

# Jahresrechnung

## Erfolgsrechnung

ERFOLGSRECHNUNG	Anhang	31.12.2025 in CHF	31.12.2024 in CHF
Produktionserlös	5.3	1'911'553.03	1'785'425.83
Dienstleistungserlös	5.4	278'383.35	700'684.84
übrige Erlöse aus Lieferungen und Leistungen		11'692.87	8'126.73
Erlösminderungen		20'286.68	684.35
<b>Total Betrieblicher Ertrag aus Lieferungen und Leistungen</b>		<b>2'221'915.93</b>	<b>2'494'921.75</b>
Materialaufwand		-738'729.95	-716'664.95
Energieaufwand zur Leistungserstellung		-102'953.20	-90'719.15
Einkaufspreisminderungen		-	475.30
Bestandesänderungen Material		-660.27	-169.42
<b>Total Aufwand für Material, Handelswaren, Dienstleistungen und Energie</b>		<b>-842'343.42</b>	<b>-807'078.22</b>
<b>Bruttogewinn I</b>		<b>1'379'572.51</b>	<b>1'687'843.53</b>
Raumaufwand		-7'135.35	-6'765.10
Unterhalt, Reparaturen, Ersatz		-174'954.40	-264'101.25
Fahrzeug- und Transportaufwand		-1'375.00	-
Sachversicherungen, Abgaben, Gebühren, Bewilligungen		-31'110.45	-31'794.35
Energie- und Entsorgungsaufwand		-570.95	-495.95
Verwaltungs- und Informatikaufwand		-107'961.99	-88'987.28
Werbeaufwand		-14'212.40	-24'815.50
Sonstiger betrieblicher Aufwand		-2'281.91	-3'147.63
<b>Total übriger betrieblicher Aufwand</b>		<b>-339'602.45</b>	<b>-420'107.06</b>
<b>Betriebl. Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen (EBITDA)</b>		<b>1'039'970.06</b>	<b>1'267'736.47</b>
<b>Abschreibungen und Wertberichtigungen des Anlagevermögens</b>		<b>-843'577.60</b>	<b>-1'097'141.77</b>
<b>Betriebl. Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>		<b>196'392.46</b>	<b>170'594.70</b>
Finanzaufwand		-67'639.07	-70'740.01
Finanzertrag		59.63	83.40
<b>Total Finanzaufwand und Finanzertrag</b>		<b>-67'579.44</b>	<b>-70'656.61</b>
<b>Betriebl. Ergebnis vor Steuern (EBT)</b>		<b>128'813.02</b>	<b>99'938.09</b>
Ausserordentlicher Aufwand und Ertrag	9.1	-10'348.15	-6'662.45
Periodenfremder Aufwand und Ertrag	9.1	-7'169.85	-8'956.00
<b>Total Betriebsfremder, a. o., einmaliger, periodenfremder Aufwand/Ertrag</b>		<b>-17'518.00</b>	<b>-15'618.45</b>
<b>Steuern</b>		<b>-20'960.00</b>	<b>-15'133.00</b>
<b>JAHRESGEWINN</b>		<b>90'335.02</b>	<b>69'186.64</b>

# Jahresrechnung

## Anhang

<b>I ALLGEMEINE ANGABEN</b>		
<b>1. Firma und Sitz der Gesellschaft</b>		
Adelheiz AG, Adelboden		
<b>2. Rechtsform und Zweck der Gesellschaft</b>		
Aktiengesellschaft Zweck der Gesellschaft ist die Produktion und Verteilung von umweltgerechter Wärme, erzeugt vor allem mit Holz. Die Gesellschaft kann im Übrigen alle Geschäfte tätigen, im In- und Ausland Zweigniederlassungen errichten, sich an anderen Unternehmungen im In- und Ausland beteiligen, gleichartige oder verwandte Unternehmen errichten, erwerben oder sich mit solchen zusammenschliessen, Grundstücke, Immobilien und Wertschriften erwerben, verwalten oder weiterveräussern sowie alle Geschäfte eingehen und Verträge abschliessen, die geeignet sind, Entwicklung des Unternehmens und die Erreichung des Gesellschaftszwecks zu fördern oder zu erleichtern, oder die direkt oder indirekt damit im Zusammenhang stehen.		
<b>3. Anzahl Vollzeitstellen im Jahresdurchschnitt</b>		
Die Adelheiz AG beschäftigt wie im Vorjahr kein eigenes Personal		
<b>II ERLÄUTERUNGEN ZU BILANZ UND ERFOLGSRECHNUNG</b>		
<b>4. Angaben über das in der Jahresrechnung angewandte Rechnungslegungsrecht</b>		
Die vorliegende Jahresrechnung wurde gemäss den Vorschriften des Schweizerischen Gesetzes, insbesondere der Artikel über die kaufmännische Buchführung und Rechnungslegung des Obligationenrechts (Art. 957 bis 962) erstellt.		
<b>5. Angaben und Erläuterungen zu Positionen der Bilanz und Erfolgsrechnung</b>	<b>31.12.2025 in CHF</b>	<b>31.12.2024 in CHF</b>
5.1 Forderungen aus Lieferungen und Leistungen Forderungen aus Lieferungen und Leistungen Wertberichtigungen aus Lieferungen und Leistungen	342'153.55 -32'003.24	748'065.40 -52'290.76
5.2 passive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Beteiligten & Organen	21'585.70	43'273.75
5.3 Produktionserlös & Materialaufwand Produktionserlös Wärmeverkauf Materialaufwand Produktion Wärme	1'911'553.03 -738'729.95	1'785'425.83 -716'664.95
5.4 Dienstleistungserlös & Aufwand für bezogene Dienstleistungen Dienstleistungserlöse Netzanschlussbeiträge	278'383.35	700'684.84
<b>6. Erläuterung zu stillen Reserven</b>	<b>31.12.2025 in CHF</b>	<b>31.12.2024 in CHF</b>
Es wurden stille Reserven aufgelöst	-	337'194.51
<b>III WEITERE ANGABEN</b>		
<b>7. Restbetrag der Verbindlichkeiten aus Mieten, welche nicht innert zwölf Monaten ab Bilanzstichtag auslaufen oder gekündigt werden können</b>	<b>31.12.2025 in CHF</b>	<b>31.12.2024 in CHF</b>
Baurechtsvertrag Burn Christians Erben, Baurecht bis 30. Juni 2110 Mietvertrag mit Parkhaus AG für Miete des Rohrverteilungsraum	137'760.00 6'066.66	139'400.00 7'366.66
<b>8. Gesamtbetrag der zur Sicherung eigener Verbindlichkeiten verwendeten Aktiven sowie der Aktiven unter Eigentumsvorbehalt</b>	<b>31.12.2025 in CHF</b>	<b>31.12.2024 in CHF</b>
eingetragene Grundpfandbelastungen (Schuldbriefe) Debitorenglobalzessionen beanspruchte Hypothekendarlehen Buchwert grundpfandbelasteter Immobilien	7'004'920.00 106'000.00 3'040'000.00 2'072'517.83	7'004'920.00 106'000.00 3'398'500.00 2'217'984.03
<b>9. Erläuterungen zu ausserordentlichen, einmaligen oder periodenfremden Positionen der Erfolgsrechnung</b>	<b>31.12.2025 in CHF</b>	<b>31.12.2024 in CHF</b>
9.1 Prov. Ölbrenner für Neuanschluss 9.1 Nachträgliche Beteiligung an Belagsarbeiten Fuhrenweidli 9.1 Veräusserungsverlust Finanzanlagen 9.1 Ertrag aus Versicherungsleistung 9.1 Periodenfremder Unterhalt 9.1 Behebung Graffiti-schaden Heizzentrale 9.1 Werbeaktivitäten 2023 9.1 Steueraufwendungen oder -rückerstattungen der Vorjahre	-1'797.75 -5'550.40 -5'000.00 2'000.00 -7'156.95 - - -12.90	- - - - - -6'662.45 -8'993.00 37.00

## Steuerwert

Der Netto-Steuerwert pro Aktie beträgt seit dem 31. Dezember 2023 CHF 336.00.

# Revisionsbericht



Tel. +41 31 327 17 17  
www.bdo.ch  
bern@bdo.ch

BDO AG  
Hodlerstrasse 5  
3001 Bern

## Bericht der Revisionsstelle zur eingeschränkten Revision

An die Generalversammlung der

**Adelcom AG, Adelboden**

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung (bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang) der Adelcom AG für das am 31. Dezember 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. 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 die Verwendung des Bilanzgewinnes nicht dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entsprechen.

Bern, 2. März 2026

BDO AG

ppa. Maik Morf

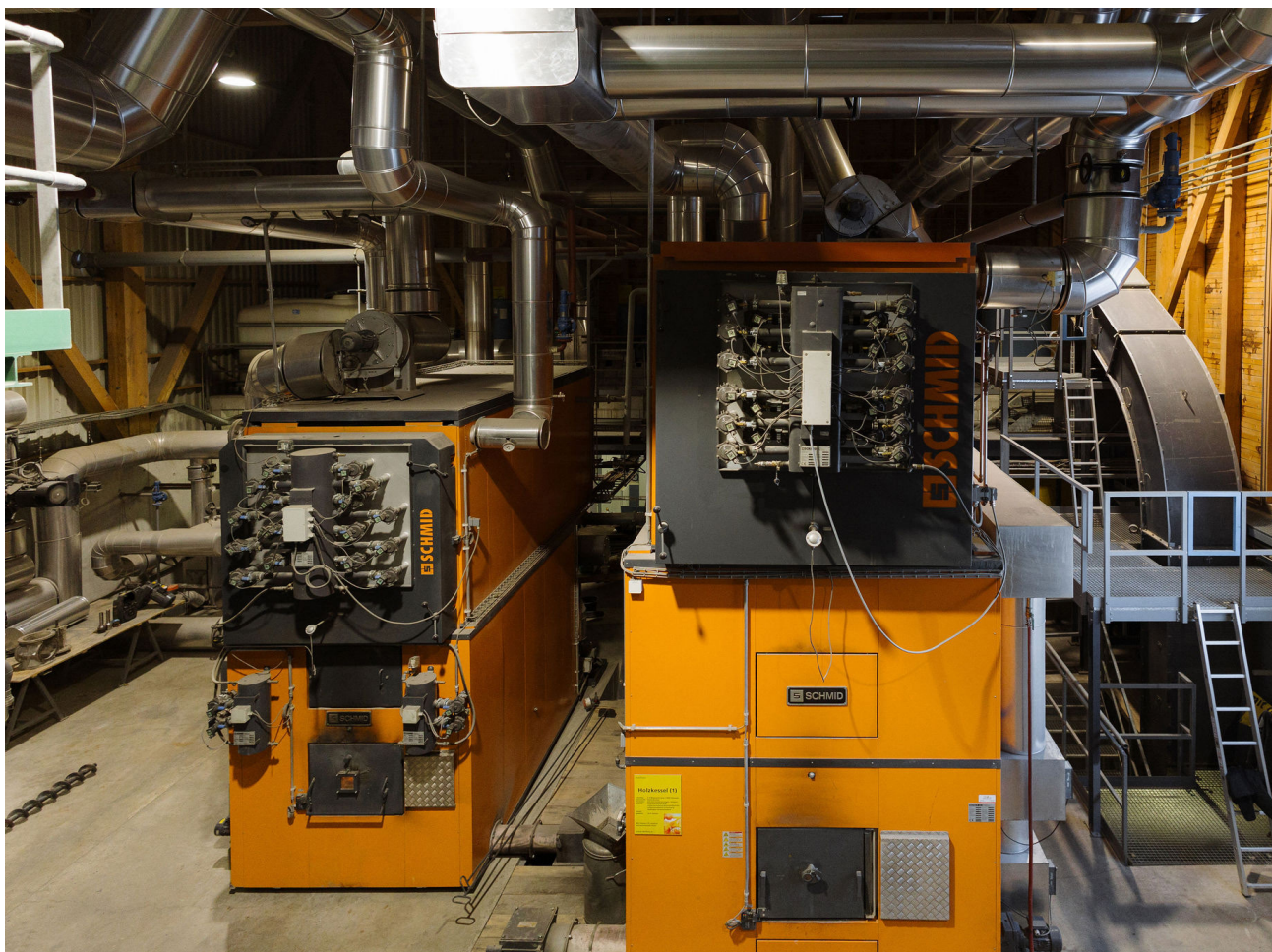
Leitender Revisor  
Zugelassener Revisionsexperte

i.V. Nicolas Loosli

## Beilagen

- Jahresrechnung
- Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes

BDO AG, mit Hauptsitz in Zürich, ist die unabhängige, rechtlich selbstständige Schweizer Mitgliedsfirma des internationalen BDO Netzwerkes.



Holzfeuerungskessel (links 1.2 MW, rechts 2.4 MW).

## Organisation

### Verwaltungsrat

**Pascal von Allmen**  
Verwaltungsratspräsident

**Daniel Büschlen**  
Vize-Verwaltungsratspräsident

**Abraham Pieren**  
Mitglied

**Beat Spiess**  
Mitglied

**Rahel Gempeler**  
Mitglied

Amtsduer bis GV 2026

### Geschäftsführer

**Timo Büschlen**  
Fachspezialist Finanzen,  
Licht- und Wasserwerk Adelboden AG

# Impressum

**Herausgeber**  
Adelheiz AG

**Redaktion**  
Timo Büschlen, Pascal von Allmen

**Design**  
Jasmin Zenger

**LWA / Adelheiz AG**  
Dorfstrasse 36 / 3715 Adelboden  
Telefon +41 33 673 12 22 / hallo@lwa.ch  
[www.lwa.ch](http://www.lwa.ch)