

# ANTRIEB ZUR BEGEISTERUNG

HALBJAHRESBERICHT 2019



# HALBJAHRESBERICHT

- 3** Das Wichtigste auf einen Blick
- 4** Bericht des Verwaltungsratspräsidenten und des CEO  
Rapport du Président du Conseil d'administration et du CEO
- 7** BVZ Konzern Erfolgsrechnung
- 8** BVZ Konzern Bilanz
- 9** BVZ Konzern Geldflussrechnung
- 10** BVZ Konzern Eigenkapitalnachweis
- 11** Anhang

# DAS WICHTIGSTE AUF EINEN BLICK

## KENNZAHLEN BVZ KONZERN

Ertrag der operativen Geschäftsfelder

(in Mio. CHF, exkl. Abgeltungen)	1.1.–30.6.2019	1.1.–30.6.2018	Veränderung in %
Mobilität	33.117	30.262	+9.4
Gornergrat	16.185	13.818	+17.1
Immobilien	2.403	2.388	+0.6

## KENNZAHLEN BVZ HOLDING AG

(in %)	30.6.2019	30.6.2018	Veränderung in %
Eigenfinanzierungsgrad	99.7%	99.9%	-0.2 pp

## DER BVZ KONZERN

Der BVZ Konzern erbringt Verkehrs- und Tourismusdienstleistungen in den Kantonen Wallis, Uri und Graubünden.

### BVZ Holding AG

<b>BVZ Asset Management AG</b> Sitz Zermatt Aktienkapital CHF 10 Mio. Beteiligungsquote 100%	<b>Gornergrat Bahn AG</b> Sitz Zermatt Aktienkapital CHF 8 Mio. Beteiligungsquote 100%	<b>Matterhorn Gotthard Verkehrs AG</b> Sitz Brig Aktienkapital CHF 15 Mio. Beteiligungsquote 75%	<b>AG Matterhorn Gotthard Bahn</b> Sitz Brig Aktienkapital CHF 250 000 Beteiligungsquote 50%	<b>Matterhorn Terminal Täsch AG</b> Sitz Täsch Aktienkapital CHF 10.5 Mio. Beteiligungsquote 34%	<b>Zermatt Bergbahnen AG</b> Sitz Zermatt Aktienkapital CHF 31.46 Mio. Beteiligungsquote 22%
<b>Andermatt Central AG</b> Sitz Andermatt Aktienkapital CHF 10 Mio. Beteiligungsquote 50%	<b>Gornergrat Experience AG</b> Sitz Zermatt Aktienkapital CHF 2.2 Mio. Beteiligungsquote 50%	<b>Glacier Express AG</b> Sitz Andermatt Aktienkapital CHF 1 Mio. Beteiligungsquote 50%	Geschäftsführung <b>Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG</b> Sitz Brig-Glis Aktienkapital CHF 14.4 Mio. Beteiligungsquote 0%		
		<b>Panoramic Gourmet AG</b> Sitz Chur Aktienkapital CHF 0.1 Mio. Beteiligungsquote 50%			

Das Kerngeschäft besteht aus dem Regionalverkehr (Bahn und Bus) zwischen Disentis und Zermatt sowie den Erlebnisreisen rund um die Top Brands Gornergrat und Glacier Express. Hinzu kommen der Shuttlebetrieb Täsch–Zermatt, der Autoverlad an der Furka und am Oberalpsee, die Gütertransporte, der Immobilienbereich sowie die Beteiligungen am Matterhorn Terminal Täsch und den Zermatt Bergbahnen.

# GUT UNTERWEGS SUR LA BONNE VOIE

4

BERICHT VRP/CEO  
RAPPORT

## SEHR GEEHRTE AKTIONÄRINNEN UND AKTIONÄRE

Die BVZ Gruppe mit ihren Produktmarken Matterhorn Gotthard Bahn und Gornergrat Bahn sowie der Tochterunternehmung Glacier Express weist für das erste Halbjahr ein sehr gutes Ergebnis aus. Dieses wurde massgeblich durch ein höheres Verkehrs- und Gästeaufkommen aus dem Inland, den asiatischen Märkten und den USA beeinflusst. Besonders erfreulich entwickelte sich der Auf- und Ausbau der digitalen Vertriebskanäle. Schweizer Kunden stehen mit der Option Twint und dem «Zahlen gegen Rechnung» über den SwissPass zwei neue Bezahlmöglichkeiten zur Verfügung. Zudem wurden die chinesischen Zahlungsplattformen Alipay und WeChat Pay in die Online-Shops integriert.

## ZAHLEN DER BVZ GRUPPE ZEIGEN WEITER NACH OBEN

Der Gesamtertrag übertraf den Vorjahreswert im ersten Halbjahr um CHF +9.0 Mio. (+11.6%) und lag per Ende Juni 2019 bei CHF 86.1 Mio. Neben Ertragsverbesserungen in den operativen Geschäftsfeldern Mobilität und Gornergrat trug der Glacier Express zur positiven Entwicklung bei.

Der Betriebsaufwand erhöhte sich um +10.2% auf CHF 64.6 Mio. Die grössten Positionen entfielen auf den Personalaufwand mit CHF 30.4 Mio. (+3.3%) sowie den Material- und Dienstleistungsaufwand mit CHF 20.7 Mio. (+13.1%). Der Anstieg resultierte unter anderem aus Leistungen für die Infrastruktur sowie zusätzlichen ertragsbedingten Verkaufsentschädigungen.

Der BVZ Konzern erreichte im ersten Halbjahr 2019 einen Gewinn von CHF 7.3 Mio., welcher das Vorjahresergebnis um CHF +2.1 Mio./+41.3% übertraf.

## CHÈRES ET CHERS ACTIONNAIRES,

Avec ses marques Matterhorn Gotthard Bahn et Gornergrat Bahn et sa filiale Glacier Express, le groupe BVZ présente un très bon résultat au premier semestre. Cela est dû en grande partie à l'augmentation du nombre de voyageurs et d'hôtes en provenance de Suisse, des marchés asiatiques et des Etats-Unis. La mise en place et le développement des canaux de vente numériques ont été particulièrement réjouissants. Avec l'option Twint et le «paiement contre facture» au moyen du SwissPass, les clients suisses disposent de deux nouveaux moyens de paiement. Par ailleurs, les plateformes de paiement chinoises Alipay et WeChat Pay ont été intégrées dans les boutiques en ligne.

## LES CHIFFRES DU GROUPE BVZ POURSUIVENT LEUR PROGRESSION

Les recettes globales du premier semestre ont dépassé de CHF +9,0 millions (+11,6%) celles de la même période de l'année précédente et ont atteint CHF 86,1 millions fin juin 2019. A côté d'améliorations des recettes dans les secteurs opérationnels mobilité et Gornergrat, le Glacier Express a également contribué à cette évolution positive.

Les charges d'exploitation ont augmenté de +10,2% à CHF 64,6 millions. Les principaux postes concernent les charges de personnel avec CHF 30,4 millions (+3,3%) et les charges de matériel et de prestations avec CHF 20,7 millions (+13,1%). Cette augmentation résulte entre autres de prestations pour l'infrastructure ainsi que de commission de vente liées aux recettes.

Le groupe BVZ a réalisé un bénéfice de CHF 7,3 millions au premier semestre 2019, ce qui représente une progression de CHF +2,1 millions/+41,3% par rapport à la même période de l'année précédente.

**OPERATIVE GESCHÄFTSFELDER  
SEHR GUT UNTERWEGS**

Das Geschäftsfeld Gornergrat entwickelte sich auch im ersten Halbjahr 2019 sehr positiv. Vor allem dank der deutlich gestiegenen Zahl an Reisenden auf 999 127 (+17.9%) nahm der Ertrag bei der Gornergrat Bahn um +17.1% auf CHF 16.2 Mio. zu. Gegenüber dem Vorjahr konnten die Mehreinnahmen durch Ausflugsgäste um 26.2%, diejenigen durch Wintersportreisende um +12.6% gesteigert werden. Neben dem Anstieg von Gästen aus dem Heimatmarkt Schweiz und den USA waren insbesondere in der Zwischensaison Frequenzzunahmen von Reisenden aus China und Japan zu verzeichnen.

Innerhalb des Geschäftsfelds Mobilität konnte der Ertrag beim Regionalverkehr zwischen Disentis und Zermatt um CHF +2.7 Mio. auf CHF 28.5 Mio. (+10.3%) gesteigert werden. Die Anzahl der Reisenden hat um +199 345 (+6.0%) Personen zugenommen und lag damit im ersten Halbjahr 2019 bei 3 495 864 Reisenden. Bei den Autotransporten wurde ein Ertrag von CHF 3.8 Mio. (+5.6%) erwirtschaftet. Die Zahl der beförderten Fahrzeuge am Autoverlad Furka lag bei 134 033 (+5.0%), am Autoverlad Oberalp bei 1 582 (-0.7%).

Das Geschäftsfeld Immobilien trug CHF 2.4 Mio. (+0.6%) zum Gesamtergebnis bei.

**ANDERMATT CENTRAL AG – GEWERBE- UND  
WOHNFLÄCHEN IM HERZEN ANDERMATTS**

Nach dem Spatenstich im Herbst 2017 befindet sich der Bau des Wohn- und Geschäftsgebäudes am Bahnhof Andermatt auf der Zielgeraden. Bereits für Ende 2019 ist die Eröffnung der Schalter- und Kommerzflächen vorgesehen. Im Sommer 2020 sollen die 58 modernen Wohnungen fertiggestellt sein und für die Vermietung bereitstehen. Der Fokus liegt insbesondere auf der Schaffung von bedürfnisgerechtem Wohn- und Lebensraum. Das Investitionsvolumen für das Projekt beträgt rund CHF 36 Mio. Der angestrebte Mietertrag liegt bei CHF 1.7 Mio. jährlich, was einer Bruttorendite von 4.9% entspricht. An der für Bau und Vermarktung zuständigen Andermatt Central AG sind die BVZ Holding mit 50% sowie die Andermatt Swiss Alps AG und die Schmid Holding AG mit je 25% beteiligt.

**SENSIBLE AMPLIFICATION DES SECTEURS  
OPÉRATIONNELS**

Le secteur Gornergrat a également connu un développement très positif durant le premier semestre 2019. Les recettes ont augmenté de +17,1% à CHF 16,2 millions, principalement grâce à l'importante augmentation du nombre de voyageurs (999 127/+17,9%). Dans ce cadre, la part des excursionnistes a augmenté de +26,2%, soit proportionnellement nettement plus que la part des adeptes des sports d'hiver (+12,6%). A côté du marché intérieur suisse et des Etats-Unis, une augmentation de la fréquentation a été constatée, notamment à l'entre-saison, en provenance des marchés asiatiques Chine et Japon.

A l'intérieur du secteur mobilité, les transports régionaux entre Disentis et Zermatt ont enregistré une augmentation des recettes de CHF +2,7 millions à CHF 28,5 millions (+10,3%). Le nombre de voyageurs a augmenté de +199 345 personnes (+6,0%) et a ainsi atteint 3 495 864 voyageurs au premier semestre 2019. Le ferroutage a dégagé des recettes de CHF 3,8 millions (+5,6%). Le nombre de véhicules transportés par ferroutage à la Furka a atteint 134 033 unités (+5,0%) et 1 582 (-0,7%) au ferroutage de l'Oberalp.

Le secteur immobilier a contribué au résultat global avec CHF 2,4 millions (+0,6%).

**ANDERMATT CENTRAL AG – SURFACES COMMERCIALES ET D'HABITATION AU CŒUR D'ANDERMATT**

Après le premier coup de pioche en automne 2017, la construction du bâtiment d'habitation et commercial à la gare d'Andermatt est entrée dans sa dernière ligne droite. L'ouverture des guichets et des surfaces commerciales est prévue pour fin 2019 déjà. Les 58 appartements modernes doivent être terminés pour l'été 2020 et disponibles pour la location. L'accent a été mis tout particulièrement sur la création d'espaces de vie répondant aux besoins. Le volume d'investissement pour ce projet représente environ CHF 36 millions. Les recettes de location visées se montent à CHF 1,7 million par an, ce qui correspond à un rendement brut de 4,9%. BVZ Holding AG participe à 50% à la société Andermatt Central AG, chargée de la construction et de la commercialisation, tandis qu'Andermatt Swiss Alps AG et Schmid Holding AG y participent à 25% chacune.

**EXZELLENT REISEN MIT DEM GLACIER EXPRESS**

Der Glacier Express, an der die Rhätische Bahn und die Matterhorn Gotthard Bahn zu je 50% beteiligt sind, bietet seit März 2019 mit der Excellence Class ein ganz besonderes Premiumprodukt – roter Teppich, Concierge-Service, Gourmetmenüs, garantierter Fensterplatz und Unterhaltung inklusive. Die Investitionen in die Excellence Class in Höhe von CHF 4.6 Mio. sind nur der Auftakt für eine klassenübergreifende Modernisierung des Rollmaterials für insgesamt CHF 25.9 Mio. Von Januar bis Juni 2019 sind 115 196 Gäste (+15.9%) mit dem «langsamsten Schnellzug der Welt» gereist. Erfreulich ist der angestiegene Anteil an Individualgästen gegenüber den Gruppenreisenden. Dieser betrug erstmals über 50% und sorgte für eine verbesserte Wertschöpfung. Dadurch konnte der Ertrag im Vorjahresvergleich um +29.5% auf CHF 11.1 Mio. gesteigert werden.

**AUSBLICK – DEN SCHWUNG AUS DEM ERSTEN HALBJAHR MITNEHMEN**

In Anbetracht des erfolgreichen ersten Halbjahres und der derzeitigen Marktgegebenheiten ist davon auszugehen, dass der eingeschlagene Kurs erfolgreich fortgesetzt werden kann – vorbehaltlich unvorhersehbarer äusserer Einflüsse. Wir danken allen Aktionärinnen und Aktionären für das Vertrauen in unser Unternehmen.

Jean-Pierre Schmid  
Verwaltungsratspräsident  
Président du Conseil d'administration



Fernando Lehner  
Vorsitzender der Geschäftsleitung  
Président de la Direction générale

**VOYAGES D'EXCELLENCE EN GLACIER EXPRESS**

Depuis mars 2019, le Glacier Express propose un produit très haut de gamme avec l'Excellence Class – y compris tapis rouge, service de conciergerie, menus gastronomiques, place à la fenêtre garantie et une offre de divertissement. Les investissements de CHF 4,6 millions dans l'Excellence Class ne sont que le prélude d'une modernisation du matériel roulant dans toutes les classes, pour un montant total de CHF 25,9 millions. De janvier à juin 2019, 115 196 voyageurs (+15,9%) ont pris le «train rapide le plus lent du monde». L'augmentation de la part des voyageurs individuels par rapport aux voyages en groupes est particulièrement réjouissante. Les premiers ont représenté, pour la première fois, plus de 50% et assurent une meilleure rentabilité. Les recettes ont ainsi pu être augmentées de +29,5% par rapport à la même période de l'année précédente, à CHF 11,1 millions.

**PERSPECTIVES – POURSUIVRE SUR LA LANCÉE**

Compte tenu de l'excellent premier semestre et de l'évolution actuelle du marché, on peut estimer que l'évolution économique du groupe BVZ va continuer sur cette lancée sans réserve de facteurs extérieurs imprévisibles. Nous remercions toutes et tous les actionnaires de leur confiance dans notre entreprise.

# KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

in CHF

1.1.2019–30.6.2019

1.1.2018–30.6.2018

<b>Betriebsertrag</b>		
Verkehrsertrag	54 491 390	47 986 828
Personenverkehr	49 749 545	43 445 433
Autotransport	3 770 700	3 570 125
Güterverkehr	971 145	971 270
Leistungen aus Abgeltung	16 965 713	15 425 370
Dienstleistungsertrag	13 138 924	12 283 386
gegenüber Nahestehenden	7 448 712	6 981 733
gegenüber Dritten	5 690 212	5 301 653
Aktivierete Eigenleistungen	385 362	202 517
Übriger Ertrag	1 072 930	980 948
gegenüber Nahestehenden	407 250	209 483
gegenüber Dritten	665 680	771 465
Gewinn aus Anlageabgängen	–	223 564
<b>Betriebsertrag</b>	4a) <b>86 054 319</b>	<b>77 102 613</b>
<b>Betriebsaufwand</b>		
<b>Material- und Dienstleistungsaufwand</b>	<b>20 696 197</b>	<b>18 306 581</b>
Materialaufwand	467 244	336 752
Dienstleistungsaufwand	20 228 953	17 969 829
gegenüber Nahestehenden	11 552 826	10 511 369
gegenüber Dritten	8 676 127	7 458 460
<b>Personalaufwand</b>	<b>30 402 731</b>	<b>29 426 363</b>
Gehälter und Löhne	26 076 859	25 405 493
Sozialversicherungen	3 175 362	2 959 888
Übriger Personalaufwand	1 150 510	1 060 982
<b>Übriger Betriebsaufwand</b>	<b>13 491 538</b>	<b>10 872 543</b>
Infrastruktur- und Fahrzeugaufwand	7 644 116	6 235 120
gegenüber Nahestehenden	593 399	682 181
gegenüber Dritten	7 050 717	5 552 939
Verwaltungs- und Werbeaufwand	5 847 422	4 637 423
gegenüber Nahestehenden	121 421	124 457
gegenüber Dritten	5 726 001	4 512 966
<b>Betriebsaufwand</b>	<b>64 590 466</b>	<b>58 605 487</b>
<b>EBITDA</b>	<b>21 463 853</b>	<b>18 497 126</b>
<b>Abschreibungen</b>		
Abschreibungen auf Finanzanlagen	–	460
Abschreibungen auf Sachanlagen	4b) 10 046 457	9 936 269
Abschreibungen auf immaterielle Anlagen	890 944	987 493
<b>Abschreibungen</b>	<b>10 937 401</b>	<b>10 924 222</b>
<b>Betriebsgewinn vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>	<b>10 526 452</b>	<b>7 572 904</b>
<b>Finanzerfolg</b>		
Finanzertrag	373 342	374 285
gegenüber Nahestehenden	285 239	306 251
gegenüber Dritten	88 103	68 034
Finanzaufwand	–1 534 639	–1 557 148
gegenüber Nahestehenden	–288	–141
gegenüber Dritten	–1 534 351	–1 557 007
<b>Finanzerfolg</b>	<b>–1 161 297</b>	<b>–1 182 863</b>
<b>Gewinn vor Steuern</b>	<b>9 365 155</b>	<b>6 390 041</b>
Ertragssteuern	1 590 673	1 131 650
Minderheitsanteile am Gewinn/Verlust	475 770	91 873
<b>Gewinn</b>	<b>7 298 712</b>	<b>5 166 518</b>
Ergebnis je Aktie	37,00	26,19

# KONSOLIDIERTE BILANZ

in CHF	30.6.2019	31.12.2018
<b>Aktiven</b>		
<b>Umlaufvermögen</b>		
Flüssige Mittel	39 303 667	43 854 926
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	9 866 996	7 795 640
gegenüber Nahestehenden	3 034 181	2 313 888
gegenüber Dritten	6 832 815	5 481 752
Übrige kurzfristige Forderungen	7 005 436	2 110 067
Vorräte	8 910 137	8 826 141
Aktive Rechnungsabgrenzungen	7 869 664	4 281 026
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>72 955 900</b>	<b>66 867 800</b>
<b>Anlagevermögen</b>		
Finanzanlagen	21 090 688	21 055 637
Sachanlagen	289 115 133	288 312 755
Immaterielle Anlagen	1 558 498	2 400 661
<b>Anlagevermögen</b>	<b>311 764 319</b>	<b>311 769 053</b>
<b>Aktiven</b>	<b>384 720 219</b>	<b>378 636 853</b>
<b>Passiven</b>		
<b>Fremdkapital</b>		
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>	<b>37 818 431</b>	<b>32 567 564</b>
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	4 768 678	4 719 107
gegenüber Nahestehenden	1 028 474	1 941 185
gegenüber Dritten	3 740 204	2 777 922
Vorauszahlungen von Kunden	681 089	659 574
Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	11 331 007	7 656 114
gegenüber Nahestehenden	1 790 939	1 790 939
gegenüber Dritten	9 540 068	5 865 175
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	2 633 842	1 365 529
Passive Rechnungsabgrenzungen	18 403 815	18 167 240
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>	<b>168 108 599</b>	<b>172 287 388</b>
Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	166 546 762	170 351 834
gegenüber Nahestehenden	4c) 33 623 607	34 519 076
gegenüber Dritten	132 923 155	135 832 758
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	4b) 1 095 732	1 460 970
Langfristige Rückstellungen	466 105	474 584
<b>Fremdkapital</b>	<b>205 927 030</b>	<b>204 854 952</b>
<b>Eigenkapital</b>		
Aktienkapital	19 727 800	19 727 800
Kapitalreserven	35 476 534	35 476 534
Gewinnreserven	102 243 661	86 453 328
Gewinn	7 298 712	18 553 527
<b>Eigenkapital zurechenbar auf Aktionäre</b>	<b>164 746 707</b>	<b>160 211 189</b>
Minderheiten	14 046 482	13 570 712
<b>Eigenkapital inklusive Minderheiten</b>	<b>178 793 189</b>	<b>173 781 901</b>
<b>Passiven</b>	<b>384 720 219</b>	<b>378 636 853</b>

# KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

in CHF

1.1.2019–30.6.2019

1.1.2018–30.6.2018

	1.1.2019–30.6.2019	1.1.2018–30.6.2018
<b>Geldfluss aus Geschäftstätigkeit</b>		
Gewinn	7 298 712	5 166 518
+ Ergebnis Minderheiten	475 770	91 873
+ Abschreibungen auf Sachanlagen	10 411 695	10 238 784
+ Abschreibungen auf immateriellen Anlagen	890 944	987 493
+/- Bildung/Auflösung Rückstellungen	-8 479	-463 493
- Auflösung übrige langfristige Verbindlichkeiten	-365 238	-302 515
- Anteiliger Erfolg aus Anwendung der Equity-Methode	-35 051	-127 891
- Gewinn aus Abgängen des Anlagevermögens	-	-223 564
- Nicht realisierte Kursgewinne/-verluste auf Wertschriften	-	460
+/- Übrige nicht liquiditätswirksame Flüsse	58 747	725 517
<b>Geldfluss (NUV)</b>	<b>18 727 100</b>	<b>16 093 182</b>
- Zunahme/+ Abnahme Forderungen Lieferungen und Leistungen	-2 071 356	-3 663 530
- Zunahme/+ Abnahme übrige Forderungen	-4 895 370	-5 021 444
- Zunahme/+ Abnahme Vorräte	-83 995	14 822
- Zunahme/+ Abnahme aktive Abgrenzungen	-3 588 638	-385 765
+ Zunahme/- Abnahme Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	49 571	10 372 085
+ Zunahme/- Abnahme übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	1 289 829	1 814 622
+ Zunahme/- Abnahme kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	3 674 893	12 620
+ Zunahme/- Abnahme passive Abgrenzungen	236 576	-1 843 678
<b>Geldfluss aus Geschäftstätigkeit</b>	<b>13 338 610</b>	<b>17 392 914</b>
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>		
Investitionen in Sachanlagen	-11 299 023	-7 495 211
Devestitionen von Sachanlagen	-	452 564
Investitionen in immaterielle Anlagen	-23 881	-449 975
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-11 322 904</b>	<b>-7 492 622</b>
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Finanzverbindlichkeiten		
+ Zunahme/- Abnahme gegenüber Dritten	-2 909 603	-2 902 854
+ Zunahme/- Abnahme gegenüber Nahestehenden	-895 470	-895 470
+ Zunahme/- Abnahme eigene Aktien	-	6 300
Ausschüttung Dividende an Aktionäre BVZ Holding	-2 761 892	-2 761 766
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-6 566 965</b>	<b>-6 553 790</b>
<b>Veränderung flüssige Mittel</b>	<b>-4 551 259</b>	<b>3 346 502</b>
<b>Nachweis Veränderung flüssige Mittel</b>		
1.1.	43 854 926	37 675 493
30.6.	39 303 667	41 021 995
<b>Veränderung flüssige Mittel</b>	<b>-4 551 259</b>	<b>3 346 502</b>

# KONSOLIDIERTER EIGENKAPITALNACHWEIS

in CHF	Aktienkapital	Kapitalreserven	Eigene Aktien	Gewinnreserven	Total exkl. Minderheiten	Minderheiten	Total inkl. Minderheiten
<b>1.1.2018</b>	<b>19 727 800</b>	<b>36 202 507</b>	<b>-6 300</b>	<b>88 261 599</b>	<b>144 185 606</b>	<b>12 012 773</b>	<b>156 198 379</b>
Kapitalerhöhung	-	-	-	-	-	-	-
Erwerb eigene Aktien	-	-	-	-	-	-	-
Verkauf eigene Aktien	-	-	6 300	-	6 300	-	6 300
Reserven	-	-	-	223 135	223 135	-	223 135
Gewinn 2018	-	-	-	5 166 518	5 166 518	91 873	5 258 391
Dividende 2017	-	-725 973	-	-2 035 793	-2 761 766	-	-2 761 766
<b>30.6.2018</b>	<b>19 727 800</b>	<b>35 476 534</b>	<b>-</b>	<b>91 615 459</b>	<b>146 819 793</b>	<b>12 104 646</b>	<b>158 924 439</b>
<b>1.7.2018</b>	<b>19 727 800</b>	<b>35 476 534</b>	<b>-</b>	<b>91 615 459</b>	<b>146 819 793</b>	<b>12 104 646</b>	<b>158 924 439</b>
Kapitalerhöhung	-	-	-	-	-	-	-
Erwerb eigene Aktien	-	-	-	-	-	-	-
Verkauf eigene Aktien	-	-	-	-	-	-	-
Reserven	-	-	-	4 387	4 387	-4 387	-
Gewinn 2018	-	-	-	13 387 009	13 387 009	1 470 453	14 857 462
Dividende 2017	-	-	-	-	-	-	-
<b>31.12.2018</b>	<b>19 727 800</b>	<b>35 476 534</b>	<b>-</b>	<b>105 006 855</b>	<b>160 211 189</b>	<b>13 570 712</b>	<b>173 781 901</b>
<b>1.1.2019</b>	<b>19 727 800</b>	<b>35 476 534</b>	<b>-</b>	<b>105 006 855</b>	<b>160 211 189</b>	<b>13 570 712</b>	<b>173 781 901</b>
Kapitalerhöhung	-	-	-	-	-	-	-
Erwerb eigene Aktien	-	-	-	-	-	-	-
Verkauf eigene Aktien	-	-	-	-	-	-	-
Reserven	-	-	-	-1 302	-1 302	-	-1 302
Gewinn 2019	-	-	-	7 298 712	7 298 712	475 770	7 774 482
Dividende 2018	-	-	-	-2 761 892	-2 761 892	-	-2 761 892
<b>30.6.2019</b>	<b>19 727 800</b>	<b>35 476 534</b>	<b>-</b>	<b>109 542 373</b>	<b>164 746 707</b>	<b>14 046 482</b>	<b>178 793 189</b>

Die BVZ Holding AG hat 197 278 Namenaktien à CHF 100 ausgegeben. Sämtliche Aktien sind gleichermaßen dividenden- und stimmberechtigt. Es bestehen keine Vorzugsrechte und weder bedingtes noch genehmigtes Kapital.

Die Reserven Art. 36 PBG werden ab dem Halbjahresabschluss 2019 zusammen mit den Gewinnreserven ausgewiesen.

# ANHANG ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS

## 1 ALLGEMEINES

Der ungeprüfte Halbjahresbericht wird in Übereinstimmung mit Swiss GAAP FER 31, Ziff. 9–12, erstellt. Dieser lässt im Vergleich zu einer Jahresrechnung Verkürzungen im Ausweis und in der Offenlegung zu. Der Halbjahresbericht vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze wurden gegenüber dem Vorjahr unverändert angewandt. Der Halbjahresabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 11. September 2019 genehmigt.

## 2 ANGABEN ZUM KONSOLIDIERUNGSKREIS

Nachstehend aufgeführte Gesellschaften werden in den Konsolidierungskreis einbezogen. Die Zermatt Bergbahnen AG schliesst ihr Geschäftsjahr per 31. Mai ab, alle anderen Konzerngesellschaften per 31. Dezember.

	2019 Sitz	Beteiligung in %	Methode	2018 Sitz	Beteiligung in %	Methode
BVZ Asset Management AG	Zermatt	100	Vollkonsolidierung	Zermatt	100	Vollkonsolidierung
Gornergrat Bahn AG	Zermatt	100	Vollkonsolidierung	Zermatt	100	Vollkonsolidierung
Matterhorn Gotthard Verkehrs AG	Brig	75	Vollkonsolidierung	Brig	75	Vollkonsolidierung
AG Matterhorn Gotthard Bahn	Brig	50	Quotenkonsolidierung	Brig	50	Quotenkonsolidierung
Andermatt Central AG	Andermatt	50	Quotenkonsolidierung	Andermatt	50	Quotenkonsolidierung
Glacier Express AG	Andermatt	50	Quotenkonsolidierung	Andermatt	50	Quotenkonsolidierung
Gornergrat Experience AG	Zermatt	50	Quotenkonsolidierung	Zermatt	50	Quotenkonsolidierung
Panoramic Gourmet AG	Chur	50	Quotenkonsolidierung			
Matterhorn Terminal AG Täsch	Täsch	34	at equity	Täsch	34	at equity
Zermatt Bergbahnen AG	Zermatt	22	at equity	Zermatt	22	at equity

## NAHESTEHENDE GESELLSCHAFTEN

Als nahestehende Gesellschaften werden die Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG, die Matterhorn Terminal AG, die Zermatt Bergbahnen AG und der nicht konsolidierte 50%-Anteil der Aktiengesellschaft Matterhorn Gotthard Bahn, der Andermatt Central AG, der Glacier Express AG, der Gornergrat Experience AG und der Panoramic Gourmet AG betrachtet.

## 3 ERLÄUTERUNGEN ZU WESENTLICHEN VERÄNDERUNGEN BEI DEN KONSOLIDIERUNGSGRUNDSÄTZEN UND BEWERTUNGSRICHTLINIEN

Im Halbjahresabschluss 2019 gab es weder bei den Konsolidierungsgrundsätzen noch bei den Bewertungsrichtlinien Veränderungen.

## 4 WEITERE ANGABEN

### SEGMENTRECHNUNG (4a)

in TCHF	1.1.–30.6.2019	1.1.–30.6.2018
Mobilität	33 117	30 262
Gornergrat	16 185	13 818
Immobilien	2 403	2 388
Sonstige Leistungen	17 383	15 210
<b>Zwischentotal</b>	<b>69 088</b>	<b>61 678</b>
Abgeltungen	16 966	15 425
<b>Betriebsertrag</b>	<b>86 054</b>	<b>77 103</b>

Für die Unternehmenssteuerung während des laufenden Jahres (Monats- und Halbjahresabschluss) werden bei der BVZ Holding die Erträge nach Geschäftsfeldern herangezogen und kommuniziert. Einzig beim Jahresabschluss werden die Segmentergebnisse ermittelt, um die Gewinnverwendung, unter anderem die Behandlung der Reserven Art. 36 PBG, darzustellen.

### ÜBRIGE LANGFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN (4b)

Die Finanzierung der Triebfahrzeuge Bhe 4/6 wurde mittels Sale-and-Lease-Back -Transaktion von CHF 19 Mio. sichergestellt. Die Differenz des Nettobuchwerts der Triebfahrzeuge und des Finanzierungsbetrags ist in den übrigen langfristigen Verbindlichkeiten eingesetzt worden. Die anteilmässige Auflösung von CHF 365 238 wird mit der ordentlichen Abschreibung verrechnet.

### FINANZVERBINDLICHKEITEN GEGENÜBER NAHESTEHENDEN (4c)

Die Matterhorn Gotthard Verkehrs AG weist ein Passivdarlehen gegenüber der Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG aus. Die jährliche Amortisationstranche wird im kurzfristigen Fremdkapital ausgewiesen. Gemäss Darlehensvertrag vom 23. Mai 2003 zwischen MGI und MGV wurde dieses Darlehen im Einverständnis mit dem Bundesamt für Verkehr (BAV) zinslos gewährt.

### ERTRAGSSTEUERN

Der Ertragssteueraufwand wurde aufgrund der bestmöglichen aktuellen Schätzung des Ertragssteuersatzes berechnet, der auf das jährliche Gesamtergebnis angewandt wird.

### SAISONALITÄT

Aufgrund der unterschiedlichen Angebote in der BVZ Gruppe ist deren Geschäftstätigkeit nicht durch wesentliche saisonale Einflüsse geprägt.

## **5 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG**

Christoph Kronig, bisheriger Leiter Personal sowie Mitglied der Geschäftsleitung, verlässt per Ende August die BVZ Gruppe. Jose Piening wird ab 1. Oktober 2019 neue Leiterin Personal und nimmt Einsitz in die Geschäftsleitung der BVZ Gruppe.

## **6 DISCLAIMER**

Alle Aussagen dieses Halbjahresberichts, die sich nicht auf historische Fakten beziehen oder subjektive Einschätzungen enthalten, sind zukunftsgerichtete Aussagen, Annahmen, Einschätzungen oder Meinungen, die keinerlei Garantie bezüglich zukünftiger Leistungen oder Entwicklungen gewähren und die sich im Nachhinein als irrtümlich erweisen können. Sie beinhalten Risiken und Unsicherheiten einschliesslich, aber nicht beschränkt auf zukünftige globale Wirtschaftsbedingungen, Devisenkurse, gesetzliche Vorschriften, Marktbedingungen, Aktivitäten der Mitbewerber sowie andere Faktoren, die ausserhalb der Kontrolle des Unternehmens liegen und für welche die BVZ Holding AG, deren Tochtergesellschaften, Organe und Mitarbeiter haftbar gemacht werden können. Die Haftung wird soweit gesetzlich zulässig vollständig ausgeschlossen. Der Erwerb von Aktien der BVZ Holding AG ist grundsätzlich mit Risiken verbunden. Potenzielle Anleger sollten die spezifischen Risikofaktoren eingehend prüfen und weitere Informationen einholen, bevor sie eine Entscheidung über den Kauf bzw. Bezug von Aktien treffen. Dieser Halbjahresbericht stellt in keiner Weise ein Angebot zum Verkauf oder eine Aufforderung zur Zeichnung von Effekten dar.

