

**STAUNEN.  
GENIESSEN.  
ERLEBEN.  
JETZT ERST RECHT.**

HALBJAHRESBERICHT 2021



# HALBJAHRESBERICHT

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

# DAS WICHTIGSTE AUF EINEN BLICK

## KENNZAHLEN BVZ KONZERN

Ertrag der operativen Geschäftsfelder

(in Mio. CHF, exkl. Abgeltungen)	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2020	Veränderung
Gornergrat	6.785	7.410	-8.4%
Mobilität	22.740	22.326	1.9%
Immobilien	2.699	2.454	10.0%

## KENNZAHLEN BVZ HOLDING AG

(in %)	30.6.2021	30.6.2020	Veränderung
Eigenfinanzierungsgrad	99.8%	99.8%	0.0%

## DER BVZ KONZERN

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

### BVZ Holding AG

<p><b>Gornergrat Bahn AG</b> Sitz Zermatt Aktienkapital CHF 8 Mio. Beteiligungsquote 100%</p> <p></p> <p><b>Geschäftsfeld Gornergrat</b></p>	<p><b>AG Matterhorn Gotthard Bahn<sup>1</sup></b> Sitz Brig Aktienkapital CHF 0.25 Mio. Beteiligungsquote 50%</p> <hr/> <p><b>Matterhorn Gotthard Verkehrs AG</b> Sitz Brig Aktienkapital CHF 15 Mio. Beteiligungsquote 75%</p> <hr/> <p><b>Glacier Express AG</b> Sitz Andermatt Aktienkapital CHF 1 Mio. Beteiligungsquote 50%</p> <hr/> <p><b>Panoramic Gourmet AG</b> Sitz Chur Aktienkapital CHF 0.1 Mio. Beteiligungsquote 50%</p> <p></p> <p><b>Geschäftsfeld Mobilität</b></p>	<p><b>BVZ Asset Management AG</b> Sitz Zermatt Aktienkapital CHF 10 Mio. Beteiligungsquote 100%</p> <hr/> <p><b>Andermatt Central AG</b> Sitz Andermatt Aktienkapital CHF 10 Mio. Beteiligungsquote 50%</p> <p></p> <p><b>Geschäftsfeld Immobilien</b></p>	<p><b>Matterhorn Terminal AG Täsch</b> Sitz Täsch Aktienkapital CHF 10.5 Mio. Beteiligungsquote 34%</p> <hr/> <p><b>Zermatt Bergbahnen AG</b> Sitz Zermatt Aktienkapital CHF 31.46 Mio. Beteiligungsquote 22%</p> <p></p> <p><b>Geschäftsfeld Beteiligungen</b></p>
---	---	--	--

<sup>1</sup>Die AG Matterhorn Gotthard Bahn hat die Geschäftsführung der Gornergrat Bahn AG, der Matterhorn Gotthard Verkehrs AG, der BVZ Asset Management AG und der Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG (ausserhalb des Konsolidierungskreises und vollumfänglich im Besitz der öffentlichen Hand).

Das Kerngeschäft besteht aus dem Regionalverkehr zwischen Disentis und Zermatt sowie den Erlebnisreisen, die unter den Top Brands Gornergrat und Glacier Express angeboten werden. Hinzu kommen der Autoverlad an der Furka und am Oberalppass, die Gütertransporte, das Geschäftsfeld Immobilien sowie die Beteiligungen am Matterhorn Terminal Täsch und den Zermatt Bergbahnen.

# COVID-19 TRÜBT ERNEUT DAS ERGEBNIS UND DIE AUSSICHTEN LE COVID-19 TERNIT À NOUVEAU LE RÉSULTAT ET LES PERSPECTIVES

## SEHR GEEHRTE AKTIONÄRINNEN UND AKTIONÄRE

Die Erwartungen, dass Covid-19 im laufenden Jahr weitgehend überwunden sein werde und sich der Geschäftsverlauf allmählich normalisiere, haben sich bis Mitte 2021 nicht erfüllt. Infolge des Coronavirus bestehen weiterhin weitreichende Einschränkungen im internationalen Reiseverkehr. Zudem hat das schlechte und unberechenbare Wetter im Frühjahr und Sommer die Frequenzen gedrückt. Aufgrund dieser Einflüsse gingen die Verkehrszahlen und die Erträge im Vergleich zum Vorjahreszeitraum nochmals zurück.

Der Gesamtertrag vor Abgeltungen sank im ersten Halbjahr gegenüber der Vorjahresperiode, welche neben der Betriebschließung auch drei Spitzenmonate enthielt, um knapp CHF 0.7 Mio. oder 1.5% auf CHF 42.1 Mio. Der Betriebsaufwand reduzierte sich um CHF 1.0 Mio. oder 1.8% auf CHF 55.8 Mio. Das eingeleitete Sparprogramm, die vorübergehende Kurzarbeit, die tieferen umsatzabhängigen Kosten (Trassengebühren, Verkaufsprovisionen und Ertragssteuern) sowie die Covid-19-Finanzhilfen des Bundes für den regionalen Personenverkehr konnten den Rückgang des Betriebsertrags eindämmen. Unter dem Strich resultierte in den ersten sechs Monaten 2021 ein Verlust von CHF 2.6 Mio. Im ersten Halbjahr 2020 musste der BVZ Konzern noch einen Verlust von CHF 8.8 Mio. ausweisen.

## TOURISTISCHE NACHFRAGE NOCHMALS ABGESCHWÄCHT

Das Coronavirus wirkte sich weiterhin negativ auf die vom Tourismus abhängigen Geschäftsfelder der BVZ Gruppe aus. Insbesondere die privatwirtschaftlich operierenden Gesellschaften Gornergrat Bahn AG und Glacier Express AG litten unter der fehlenden ausländischen Nachfrage. Im Geschäftsfeld Gornergrat resultierte ein Gesamtertrag von CHF 6.8 Mio., der damit um 8.4% unter dem Vorjahresniveau liegt. Der Glacier Express verfehlte den Gesamtertrag des ersten Halbjahres 2020 um CHF 0.7 Mio. Die Verluste der Gornergrat Bahn und des reduziert verkehrenden Glacier Express konnten durch die soliden Entwicklungen der Geschäftsfelder Immobilien und Beteiligungen nicht aufgefangen werden.

## CHÈRES ET CHERS ACTIONNAIRES,

L'espoir que le Covid-19 puisse être largement maîtrisé et que les affaires se normalisent peu à peu n'a pas été concrétisé, jusqu'au milieu de l'année 2021. Le coronavirus continue d'imposer de nombreuses restrictions dans les transports internationaux. De plus, le mauvais temps imprévisible de ce printemps et de l'été a réduit la fréquentation. En conséquence, le nombre de voyageurs a encore une fois reculé, par rapport à la même période de l'année précédente.

Le revenu global avant indemnités s'est établi à CHF 42,1 millions au premier semestre de cette année, reculant ainsi d'un peu moins de CHF 0,7 million ou 1,5% par rapport à la même période de l'année précédente, qui comprenait également trois mois exceptionnels, à côté de l'arrêt de l'exploitation. Les charges d'exploitation ont baissé de CHF 1,0 million ou 1,8% à CHF 55,8 millions. Le programme d'économie mis en œuvre, le chômage partiel temporaire, la diminution des coûts fixes (prix du sillon, commissions de vente et impôts sur le revenu) ainsi que les aides Covid-19 de la Confédération pour le transport régional de voyageurs ont permis de limiter le recul du résultat d'exploitation. Au final, les six premiers mois de 2021 se sont soldés par une perte de CHF 2,6 millions. Durant le premier semestre 2020, le groupe BVZ avait encore dû enregistrer une perte de CHF 8,8 millions.

## NOUVEL AFFAIBLISSEMENT DE LA DEMANDE TOURISTIQUE

Le coronavirus a continué d'influencer négativement les secteurs opérationnels du groupe BVZ dépendant du tourisme. Les sociétés de droit privé Gornergrat Bahn AG et Glacier Express AG ont particulièrement souffert de la baisse de la demande internationale. Le secteur du Gornergrat a dégagé des recettes de CHF 6,8 millions, en recul de 8,4% par rapport à l'année précédente. Les recettes du Glacier Express sont restées CHF 0,7 millions en dessous de celles du premier semestre 2020. Les pertes du Gornergrat Bahn et la réduction des horaires du Glacier Express n'ont pas pu être compensées par les évolutions positives des secteurs immobilier et participations.

Im Geschäftsfeld Mobilität gelang es hingegen, den Minderertrag im regionalen Personenverkehr von CHF 0.9 Mio. durch die Ertragszunahme der Autotransporte um CHF 1.4 Mio. mehr als auszugleichen. Der Autoverlad am Furka profitierte davon, dass viele Reisende aufgrund des Coronavirus das Auto benutzten. Die Zahl der transportierten Fahrzeuge erhöhte sich um 30.9% auf 166 804. Zum Wachstum trug auch die sehr späte Aufhebung der Wintersperre der Pässe am 16. Juni 2021 bei.

Die Vollvermietung der 58 Wohnungen und der Geschäftsflächen in der Überbauung Andermatt Central führte zu einem Ertragswachstum im Geschäftsfeld Immobilien von knapp CHF 0.2 Mio.

### INNOVATIONEN FÜR DIE ZUKUNFT

Ungeachtet des pandemiebestimmten Tagesgeschehens hält die BVZ Gruppe dank der soliden finanziellen Substanz an ihren strategischen Investitionsvorhaben fest. Mit dem neuen, in die Website [www.gornergrat.ch](http://www.gornergrat.ch) integrierten Tagesplaner können Gäste neben den bekannten Highlights am Gornergrat zahlreiche Geheimtipps entdecken. Anhand der angegebenen Interessen erstellt der digitale Tagesplaner für jeden Besucher ein individuelles Tagesprogramm.

Die im Juni 2021 eröffnete Erlebniswelt «Zoom the Matterhorn» hat bei den ersten Besuchern echte Begeisterung ausgelöst. Die neue Attraktion auf dem Gornergrat bietet ganz unerwartete Blickwinkel auf die eindrucksvolle Bergwelt und macht diese hautnah erlebbar. Der Name ist Programm – in drei Zoomstufen nähert sich der Besucher dem Matterhorn: mit einem virtuellen Paragliding-Flug, Lichtprojektionen am und um das Matterhorn und der Sicht auf den Berg der Berge in allen Jahreszeiten mit Hightech-Periskopen. Die in der umgebauten ehemaligen Hohtälli-Talstation auf dem Gornergrat errichtete Erlebniswelt umfasst rund 250 m<sup>2</sup>.

Die nächste Attraktion kommt aus der Tierwelt. Zwischen Anfang Juli und Mitte September 2021 weiden rund 120 Walliser Schwarznasenschafe auf dem Gornergrat. Per GPS können diese geortet werden. Über das Programm «Meet the Sheep» erhalten die Gäste aufschlussreiche Informationen durch die Hirtin Deborah, welche die Schwarznasenschafe von Dienstag bis Sonntag begleitet und in deutscher, französischer, spanischer und englischer Sprache Auskunft zu den Tieren gibt.

### HOHE VERBUNDENHEIT UND ZUFRIEDENHEIT TROTZ PANDEMIE

Die im Juni 2021 durchgeführte Mitarbeitendenbefragung mit einem Rücklauf von 82% zeigt, dass die Mitarbeitenden zufrieden, motiviert und stolz sind. Im Vergleich zur Befragung vor drei Jahren und im Vergleich mit anderen Bahnen und Verkehrsbetrieben hat sich die Verbundenheit und die Zufriedenheit mit dem Unternehmen sowie die Attraktivität des Arbeitgebers auf hohem Niveau verbessert.

Dans le secteur opérationnel de la mobilité, l'augmentation de CHF 1,4 million des recettes du ferroutage a plus que compensé la diminution de CHF 0,9 million du transport régional de voyageurs. Le ferroutage de la Furka a profité du fait que de nombreux voyageurs ont utilisé leur voiture, en raison du coronavirus. Le nombre de véhicules transportés a augmenté de 30,9% à 166 804. L'ouverture très tardive des cols, le 16 juin 2021, a également contribué à cette augmentation.

La location de l'ensemble des 58 appartements et des surfaces commerciales du complexe d'Andermatt Central a permis une augmentation d'un peu moins de CHF 0,2 million des recettes du secteur immobilier.

### INNOVATIONS POUR L'AVENIR

Malgré le contexte lié à la pandémie, le groupe BVZ maintient ses investissements stratégiques, grâce à ses solides assises financières. Avec le nouveau planificateur de séjour disponible sur le site [www.gornergrat.ch](http://www.gornergrat.ch), les hôtes découvrent non seulement les « musts » du Gornergrat, mais aussi de nombreux bons plans. A partir des intérêts indiqués, le planificateur numérique de séjour établit, pour chaque hôte, un programme journalier individuel.

L'univers multimédia consacré au Cervin «Zoom the Matterhorn», inauguré en juin 2021, a suscité un véritable engouement de la part des premiers visiteurs. Cette nouvelle attraction sur le Gornergrat offre une perspective inattendue sur le monde fascinant des montagnes, et permet de les découvrir aux premières loges. Le nom augure déjà du programme : en trois niveaux de zoom, le visiteur s'approche progressivement du Cervin : un vol virtuel en parapente, des projections sur et autour du Cervin et la vue sur la reine des montagnes au cours des quatre saisons avec des périscopes hightech. Cette exposition aménagée dans l'ancienne station de vallée de Hohtälli transformée, sur le Gornergrat, s'étend sur environ 250 m<sup>2</sup>.

La prochaine attraction est liée au monde animal. De début juillet à mi-septembre 2021, quelque 120 moutons nez noir du Valais paîtront sur le Gornergrat. Ils peuvent être localisés par GPS. Dans le cadre du programme «Meet the Sheep», les hôtes obtiennent des informations intéressantes de la part de la bergère Deborah, qui accompagne le troupeau du mardi au dimanche et renseigne sur les moutons en allemand, français, espagnol et anglais.

### ATTACHEMENT ET SATISFACTION ÉLEVÉS MALGRÉ LA PANDMIE

Le sondage auprès des collaborateurs/trices réalisé en juin 2021 avec un taux de retour de 82% montre que les collaborateurs/trices sont satisfaits, motivés et fiers. Par rapport au sondage d'il y a trois ans et en comparaison avec d'autres chemins de fer et entreprises de transport, l'attachement à l'entreprise et la satisfaction avec celle-ci, ainsi que l'attrait de l'employeur se sont encore améliorés, à un haut niveau.

### NEUE DIENSTKLEIDER

Seit Anfang März 2021 sind alle Mitarbeitenden der Matterhorn Gotthard Bahn und der Gornergrat Bahn mit direktem Kundenkontakt in neuer Uniform anzutreffen. Die neue Kollektion stammt aus nachhaltiger Produktion, ist sportlich-elegant und erfüllt hohe Anforderungen an Qualität, Funktionalität und Komfort. Zum ersten Mal in der Unternehmensgeschichte tragen die Mitarbeitenden der Matterhorn Gotthard Bahn und der Gornergrat Bahn identische Dienstkleider und stärken so das einheitliche Bild der BVZ Gruppe nach aussen.

### NEUES ROLLMATERIAL

Die Neubeschaffungsprojekte ORION (Triebzüge für die Matterhorn Gotthard Bahn) und POLARIS (Triebzüge für die Gornergrat Bahn) mit einem Investitionsvolumen von insgesamt rund CHF 200 Mio. sind auf Kurs. Gegen Ende der Entwicklungsphase wurden reale Aufbauten aus Holz, sogenannte Mock-ups, des Fahrgastraums und des Führerstands konstruiert. Anhand dieser realen Nachbildungen konnten die Innengestaltung im Fahrgastraum sowie die Ergonomie und Ausgestaltung des Führerstands funktionell überprüft werden. Für beide Projekte wurden komplett neue Designstandards entwickelt. Das Design für den POLARIS stammt vom italienischen Designstudio Pininfarina. Für das ORION-Design ist die renommierte Schweizer Designagentur Nose Design Experience verantwortlich.

Mittlerweile sind die ersten Wagen in der Fertigung. Die Auslieferung des ersten von insgesamt fünf POLARIS-Triebzügen ist ab 2023 vorgesehen.

Ab Mai 2023 werden auf den Strecken zwischen Zermatt und Disentis sowie zwischen Andermatt und Göschenen die ersten ORION-Triebzüge verkehren. Die ersten der insgesamt zwölf ORION-Triebzüge werden im Juni 2022 ausgeliefert.

### NOUVEAUX VÊTEMENTS DE SERVICE

Depuis début mars 2021, tous les collaborateurs/trices du Matterhorn Gotthard Bahn et du Gornergrat Bahn en contact direct avec les voyageurs portent un nouvel uniforme. La nouvelle collection est sportive et élégante, issue d'une production durable et répond aux exigences élevées en matière de qualité, de fonctionnalité et de confort. Pour la première fois dans l'histoire de l'entreprise, les collaborateurs/trices du Matterhorn Gotthard Bahn et du Gornergrat Bahn portent le même uniforme, soulignant ainsi l'image unifiée du groupe BVZ à l'extérieur.

### NOUVEAU MATÉRIEL ROULANT

Les projets de nouvelles acquisitions ORION (rames pour le Matterhorn Gotthard Bahn) et POLARIS (rames pour le Gornergrat Bahn) avec un volume total d'investissement de quelque CHF 200 millions sont en bonne voie. A la fin de la phase de développement, des maquettes grandeur nature en bois ont été réalisées de l'habitacle et du poste de conduite. Ces maquettes ont permis de contrôler l'aménagement intérieur de l'habitacle ainsi que l'ergonomie et l'équipement du poste de conduite. Des designs entièrement nouveaux ont été développés pour les deux projets. Le design du POLARIS est issu du studio de design italien Pininfarina. Pour ORION, c'est le bureau de design suisse renommé Nose Design Experience qui a été choisi.

Entre-temps, les premières voitures sont en cours de construction. La livraison de cinq rames POLARIS est prévue à partir de 2023.

A partir de mai 2023, les premières rames ORION circuleront entre Zermatt et Disentis et entre Andermatt et Göschenen. Les premières des douze rames ORION seront livrées en juin 2022.

**AUSBLICK**

Die Corona-Pandemie wird die Nachfrage nach Verkehrsleistungen und Tourismusdienstleistungen weiterhin stark beeinflussen. Damit geht eine Volatilität einher, die zuverlässige Prognosen für das zweite Halbjahr 2021 erschwert. Zuversichtlich stimmen die zunehmenden Impfraten in der Schweiz und in anderen europäischen Märkten. In den asiatischen Quellmärkten bleibt die Buchungsbereitschaft gering. Die Reisepläne werden auf das nächste oder das übernächste Jahr verschoben. Hingegen gibt es ab August wieder Gruppenbuchungen aus den USA. Wirtschaft- und Tourismusexperten rechnen damit, dass der Tourismus frühestens 2023 wieder das Niveau vor der Pandemie erreichen wird.

Die BVZ Gruppe ist überzeugt, dass das Nachfragepotenzial nach ihren unvergleichlichen Produkten hoch bleibt und mittelfristig das Geschäft wieder stark beleben wird. Den kurzfristigen Herausforderungen stellt sich das Unternehmen mit grösstmöglicher Flexibilität. An den strategischen Investitionen hält die BVZ Gruppe fest.

Patrick Z'Brun  
Verwaltungsratspräsident  
Président du Conseil d'administration



Fernando Lehner  
Vorsitzender der Geschäftsleitung  
Président de la Direction générale

**PERSPECTIVES**

La pandémie de coronavirus va continuer d'influencer fortement la demande de prestations de transport et de prestations touristiques. Cela entraîne également une volatilité qui complique l'établissement de prévisions fiables pour le second semestre 2021. La progression des taux de vaccination en Suisse et dans d'autres pays européens est un élément positif. Dans les marchés sources asiatiques, les réservations restent modestes. Les projets de voyages sont reportés d'une ou deux années. Depuis août, on observe en revanche à nouveau des voyages organisés depuis les Etats-Unis. Les experts économiques et touristiques s'attendent à ce que le tourisme retrouve son niveau d'avant la pandémie au plus tôt en 2023.

Le groupe BVZ est convaincu que le potentiel de demande pour ses produits incomparables restera élevé et que les affaires connaîtront une forte reprise à moyen terme. L'entreprise fait face aux défis à court terme avec une souplesse maximale. Le groupe BVZ maintient ses investissements stratégiques.

# KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

in CHF	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2020
<b>Betriebsertrag</b>		
Verkehrsertrag	30 113 928	30 952 865
Personenverkehr	24 349 452	26 564 615
Autotransport	4 837 670	3 457 861
Güterverkehr	926 806	930 389
Leistungen aus Abgeltung	22 700 942	14 842 006
Dienstleistungsertrag	10 358 205	10 809 242
gegenüber Nahestehenden	6 734 771	7 284 681
gegenüber Dritten	3 623 434	3 524 561
Aktivierete Eigenleistungen	504 351	381 018
Übriger Ertrag	1 130 795	617 887
gegenüber Nahestehenden	4 026	5 445
gegenüber Dritten	1 126 769	612 442
Gewinn aus Anlageabgängen	–	1 393
<b>Betriebsertrag</b>	4a) <b>64 808 221</b>	<b>57 604 411</b>
<b>Betriebsaufwand</b>		
<b>Material- und Dienstleistungsaufwand</b>	<b>16 255 707</b>	<b>16 943 431</b>
Materialaufwand	20 742	215 856
Dienstleistungsaufwand	16 234 965	16 727 575
gegenüber Nahestehenden	9 040 297	8 833 141
gegenüber Dritten	7 194 668	7 894 434
<b>Personalaufwand</b>	<b>28 837 881</b>	<b>28 279 623</b>
Gehälter und Löhne	24 782 074	24 254 180
Sozialversicherungen	2 994 509	2 929 463
Übriger Personalaufwand	1 061 298	1 095 980
<b>Übriger Betriebsaufwand</b>	<b>10 744 242</b>	<b>11 638 004</b>
Infrastruktur- und Fahrzeugaufwand	6 269 995	6 751 894
gegenüber Nahestehenden	469 941	437 352
gegenüber Dritten	5 800 054	6 314 542
Verwaltungs- und Werbeaufwand	4 474 247	4 886 110
gegenüber Nahestehenden	171 644	112 342
gegenüber Dritten	4 302 603	4 773 768
<b>Betriebsaufwand</b>	<b>55 837 830</b>	<b>56 861 058</b>
<b>EBITDA</b>	<b>8 970 391</b>	<b>743 353</b>
<b>Abschreibungen</b>		
Abschreibungen auf Sachanlagen	4b) 10 463 417	10 266 022
Abschreibungen auf immateriellen Anlagen	503 913	447 870
<b>Abschreibungen</b>	<b>10 967 330</b>	<b>10 713 892</b>
<b>Betriebsgewinn vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>	<b>-1 996 939</b>	<b>-9 970 539</b>
<b>Finanzerfolg</b>		
Finanzertrag	472 508	195 099
gegenüber Nahestehenden	450 545	162 857
davon Ergebnis assoziierte Unternehmen		729 282
gegenüber Dritten	21 963	32 242
Finanzaufwand	-1 445 291	-1 419 451
gegenüber Nahestehenden	–	-288
gegenüber Dritten	-1 445 291	-1 419 163
<b>Finanzerfolg</b>	<b>-972 783</b>	<b>-1 224 352</b>
<b>Gewinn (+) / Verlust (-) vor Steuern</b>	<b>-2 969 722</b>	<b>-11 194 891</b>
Ertragssteuern	-177 730	-183 798
<b>Gewinn (+) / Verlust (-) inklusive Minderheitsanteil</b>	<b>-3 147 452</b>	<b>-11 378 689</b>
Minderheitsanteil am Gewinn (+) / Verlust (-)	540 649	2 609 571
<b>Gewinn (+) / Verlust (-)</b>	<b>-2 606 803</b>	<b>-8 769 118</b>
Ergebnis je Aktie	-13.21	-44.45

# KONSOLIDIERTE BILANZ

in CHF	30.6.2021	31.12.2020
<b>Aktiven</b>		
<b>Umlaufvermögen</b>		
Flüssige Mittel	20 335 984	19 588 552
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	5 298 955	5 773 516
gegenüber Nahestehenden	1 071 932	3 064 192
gegenüber Dritten	4 227 023	2 709 324
Übrige kurzfristige Forderungen	5 176 079	3 599 351
Vorräte	9 773 333	9 662 065
Aktive Rechnungsabgrenzungen	17 960 892	9 312 950
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>58 545 243</b>	<b>47 936 434</b>
<b>Anlagevermögen</b>		
Finanzanlagen	22 703 196	22 528 348
Sachanlagen	352 191 167	331 582 119
Immaterielle Anlagen	1 597 567	1 297 780
<b>Anlagevermögen</b>	<b>376 491 930</b>	<b>355 408 247</b>
<b>Aktiven</b>	<b>435 037 173</b>	<b>403 344 681</b>
<b>Passiven</b>		
<b>Fremdkapital</b>		
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>	<b>37 204 056</b>	<b>33 003 314</b>
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	11 088 161	8 100 081
gegenüber Nahestehenden	5 692 798	1 907 416
gegenüber Dritten	5 395 363	6 192 665
Vorauszahlungen von Kunden	619 907	653 648
Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	6 649 345	6 389 855
gegenüber Nahestehenden	1 790 939	1 790 939
gegenüber Dritten	4 858 406	4 598 916
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	2 415 103	1 348 133
Passive Rechnungsabgrenzungen	16 431 540	16 511 597
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>	<b>219 128 251</b>	<b>188 488 549</b>
Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	218 227 637	187 554 925
gegenüber Nahestehenden	4c) 30 824 229	31 719 698
gegenüber Dritten	187 403 408	155 835 227
Langfristige Rückstellungen	900 614	933 624
<b>Fremdkapital</b>	<b>256 332 307</b>	<b>221 491 863</b>
<b>Eigenkapital</b>		
Aktienkapital	19 727 800	19 727 800
Kapitalreserven	35 476 534	35 476 534
Gewinnreserven	112 832 551	119 863 954
Gewinn (+)/Verlust (-)	-2 606 803	-7 030 903
<b>Eigenkapital zurechenbar auf Aktionäre</b>	<b>165 430 082</b>	<b>168 037 385</b>
Minderheiten	13 274 784	13 815 433
<b>Eigenkapital inklusive Minderheiten</b>	<b>178 704 866</b>	<b>181 852 818</b>
<b>Passiven</b>	<b>435 037 173</b>	<b>403 344 681</b>

# KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

in CHF	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2020
<b>Geldfluss aus Geschäftstätigkeit</b>		
Gewinn (+)/Verlust (-)	-2 606 803	-8 769 118
+ Ergebnis Minderheiten	-540 649	-2 609 571
+ Abschreibungen auf Sachanlagen	10 463 417	10 631 260
+ Abschreibungen auf immateriellen Anlagen	503 913	447 870
+/- Bildung/Auflösung Rückstellungen	-33 009	-66 159
- Auflösung übrige langfristige Verbindlichkeiten	-	-365 238
- Anteiliger Erfolg aus Anwendung der Equity-Methode	-174 848	111 431
- Gewinn aus Abgängen des Anlagevermögens	-	-1 393
+/- Übrige nicht liquiditätswirksame Flüsse	2 060	77 381
<b>Geldfluss (NUV)</b>	<b>7 614 081</b>	<b>-543 537</b>
- Zunahme/+ Abnahme Forderungen Lieferungen und Leistungen	474 560	5 360 688
- Zunahme/+ Abnahme übrige Forderungen	-1 576 727	4 748 702
- Zunahme/+ Abnahme Vorräte	-111 270	-343 989
- Zunahme/+ Abnahme aktive Abgrenzungen	-8 647 940	-431 108
+ Zunahme/- Abnahme Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	2 988 081	4 760 232
+ Zunahme/- Abnahme übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	1 033 229	1 736 686
+ Zunahme/- Abnahme passive Abgrenzungen	-80 057	-7 000 193
<b>Geldfluss aus Geschäftstätigkeit</b>	<b>1 693 957</b>	<b>8 287 481</b>
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>		
Investitionen in Finanzanlagen	-	-100 000
Investitionen in Sachanlagen	-31 238 825	-38 241 867
Devestitionen von Sachanlagen	163 800	1 393
Investitionen in immaterielle Anlagen	-803 700	-107 500
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-31 878 725</b>	<b>-38 447 974</b>
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Finanzverbindlichkeiten		
+ Zunahme/- Abnahme gegenüber Dritten	31 827 670	19 060 397
+ Zunahme/- Abnahme gegenüber Nahestehenden	-895 470	-795 470
Ausschüttung Dividende an Aktionäre BVZ Holding	-	-1 479 585
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>30 932 200</b>	<b>16 785 342</b>
<b>Veränderung flüssige Mittel</b>	<b>747 432</b>	<b>-13 375 151</b>
<b>Nachweis Veränderung flüssige Mittel</b>		
1.1.	19 588 552	41 613 284
30.6.	20 335 984	28 238 133
<b>Veränderung flüssige Mittel</b>	<b>747 432</b>	<b>-13 375 151</b>

# KONSOLIDierter EIGENKAPITALNACHWEIS

in CHF	Aktienkapital	Kapitalreserven	Gewinnreserven	Total exkl. Minderheiten	Minderheiten	Total inkl. Minderheiten
<b>1.1.20</b>	<b>19 727 800</b>	<b>35 476 534</b>	<b>122 210 755</b>	<b>177 415 089</b>	<b>15 364 027</b>	<b>192 779 116</b>
Kapitalerhöhung	–	–	–	–	–	–
Erwerb eigene Aktien	–	–	–	–	–	–
Verkauf eigene Aktien	–	–	–	–	–	–
Reserven	–	–	–	–	–	–
Gewinn (+) / Verlust (-) 2020	–	–	-8 769 118	-8 769 118	-2 609 571	-11 378 689
Dividende 2019	–	–	-1 479 585	-1 479 585	–	-1 479 585
<b>30.6.20</b>	<b>19 727 800</b>	<b>35 476 534</b>	<b>111 962 052</b>	<b>167 166 386</b>	<b>12 754 456</b>	<b>179 920 842</b>
<b>1.7.20</b>	<b>19 727 800</b>	<b>35 476 534</b>	<b>111 962 052</b>	<b>167 166 386</b>	<b>12 754 456</b>	<b>179 920 842</b>
Kapitalerhöhung	–	–	–	–	–	–
Erwerb eigene Aktien	–	–	–	–	–	–
Verkauf eigene Aktien	–	–	–	–	–	–
Reserven	–	–	-867 216	-867 216	861 717	-5 499
Gewinn (+) / Verlust (-) 2020	–	–	1 738 215	1 738 215	199 260	1 937 475
Dividende 2019	–	–	–	–	–	–
<b>31.12.20</b>	<b>19 727 800</b>	<b>35 476 534</b>	<b>112 833 051</b>	<b>168 037 385</b>	<b>13 815 433</b>	<b>181 852 818</b>
<b>1.1.21</b>	<b>19 727 800</b>	<b>35 476 534</b>	<b>112 833 051</b>	<b>168 037 385</b>	<b>13 815 433</b>	<b>181 852 818</b>
Kapitalerhöhung	–	–	–	–	–	–
Erwerb eigene Aktien	–	–	–	–	–	–
Verkauf eigene Aktien	–	–	–	–	–	–
Reserven	–	–	-500	-500	–	-500
Gewinn (+) / Verlust (-) 2021	–	–	-2 606 803	-2 606 803	-540 649	-3 147 452
Dividende 2020	–	–	–	–	–	–
<b>30.6.21</b>	<b>19 727 800</b>	<b>35 476 534</b>	<b>110 225 748</b>	<b>165 430 082</b>	<b>13 274 784</b>	<b>178 704 866</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.

# 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 14. September 2021 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.

	2021 Sitz	Beteiligung in %	Methode	2020 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
Panoramic Gourmet AG	Chur	50	Quotenkonsolidierung	Chur	50	Quotenkonsolidierung
Gornergrat Experience AG	Zermatt	0	Quotenkonsolidierung	Zermatt	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

### VERÄNDERUNGEN IM KONSOLIDIERUNGSKREIS

Die Gornergrat Experience AG wurde gemäss VR-Beschluss liquidiert (Liquidation im Jahr 2020, Löschung im Handelsregister per 25.1.2021).

### NAHESTEHENDE GESELLSCHAFTEN

Als nahestehende Gesellschaften werden die Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG, die Matterhorn Terminal AG, die Zermatt Bergbahnen AG, die Aktiengesellschaft Matterhorn Gotthard Bahn, die Andermatt Central AG, die Glacier Express AG, die Panoramic Gourmet AG und die Gornergrat Experience AG betrachtet.

Die Transaktionen bei Nahestehenden umfassen vor allem die Weiterverrechnung von Personalleistungen, Trassengebühren sowie die Betriebsleistungen für den Glacier Express.

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

Im Halbjahresabschluss 2021 gab es weder bei den Konsolidierungsgrundsätzen noch bei den Bewertungsrichtlinien Veränderungen.

## 4 WEITERE ANGABEN

### SEGMENTRECHNUNG (4a)

in TCHF	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2020
Mobilität	22 740	22 326
Gornergrat	6 785	7 410
Immobilien	2 699	2 454
Sonstige Leistungen	9 883	10 572
<b>Zwischentotal</b>	<b>42 107</b>	<b>42 762</b>
Abgeltungen	22 701	14 842
<b>Betriebsertrag</b>	<b>64 808</b>	<b>57 604</b>

Für die Unternehmenssteuerung während des laufenden Jahres (Monats- und Halbjahresabschluss) werden bei der BVZ Holding AG 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.

Die Geschäftsfelder Mobilität und Gornergrat wurden wie bereits im Vorjahr wiederum stark von den Folgen des Coronavirus beeinträchtigt. Die Gornergrat Bahn und der Glacier Express im Speziellen mussten aufgrund der behördlichen Vorgaben den Betrieb im Vorjahr zeitweise vollständig einstellen. Der Glacier Express nahm seinen Betrieb Anfang Mai dieses Jahres wieder auf, während die Gornergrat Bahn aufgrund der Nachfrage das Angebot einschränkte. Um die Folgen der Ertragsausfälle abzufedern, hat die BVZ Gruppe frühzeitig ein umfassendes Kostensparprogramm eingeleitet.

### 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 Finanzierungsbetrages ist in den übrigen langfristigen Verbindlichkeiten eingesetzt worden. Die anteilmässige Auflösung von CHF 0 (2020: 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

Seit dem Bilanzstichtag per 30. Juni 2021 sind keine Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit der Konzernrechnung für das erste Halbjahr 2021 beeinträchtigen.

## 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 Mitarbeitenden 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.

BVZ HOLDING AG  
Bahnhofplatz 7  
CH-3900 Brig-Glis

Tel. +41 (0)848 642 442  
Fax +41 (0)27 927 77 79

[www.bvzholding.ch](http://www.bvzholding.ch)  
[info@bvzholding.ch](mailto:info@bvzholding.ch)

**Herausgeber**  
BVZ Holding AG, Brig-Glis

**Projektleitung**  
Xavier Gertschen  
Leiter Unternehmensentwicklung BVZ Gruppe

**Gesamtkonzept/Design/Realisation**  
Linkgroup AG, Zürich  
[www.linkgroup.ch](http://www.linkgroup.ch)

**Übersetzung**  
Inter-Translation SA, Bern

**Fotografie**  
Titelbild: Gornergrat Bahn