

# FINANZBERICHT

44	Konzernrechnung
47	Eigenkapitalnachweis
48	Anhang zur Konzernrechnung
60	Alternative Performancekennzahlen
62	Bericht der Revisionsstelle
66	Börsenentwicklung
67	Erfolgsrechnung BVZ Holding AG
69	Anhang zum Einzelabschluss
72	Bericht der Revisionsstelle

# KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

in CHF	Anhang	2019	2018
<b>Betriebsertrag</b>			
Verkehrsertrag		116 932 971	104 866 706
Personenverkehr		108 684 076	96 820 898
Autotransport		6 232 182	5 997 416
Güterverkehr		2 016 713	2 048 392
Leistungen aus Abgeltung		33 038 032	32 679 285
Dienstleistungsertrag		27 319 636	25 659 394
gegenüber Nahestehenden		15 623 662	14 635 074
gegenüber Dritten		11 695 974	11 024 320
Aktivierete Eigenleistungen	5.14	847 745	410 092
Übriger Ertrag	5.15	1 982 456	2 149 660
gegenüber Nahestehenden		407 250	459 233
gegenüber Dritten		1 575 206	1 690 427
Gewinn aus Anlagenabgängen		8 950	226 350
<b>Betriebsertrag</b>	5.13	<b>180 129 790</b>	<b>165 991 487</b>
<b>Betriebsaufwand</b>			
<b>Material- und Dienstleistungsaufwand</b>		<b>40 989 869</b>	<b>37 226 723</b>
Materialaufwand		1 110 148	824 656
Dienstleistungsaufwand		39 879 721	36 402 067
gegenüber Nahestehenden		21 811 114	20 581 623
gegenüber Dritten		18 068 607	15 820 444
<b>Personalaufwand</b>		<b>60 867 123</b>	<b>56 846 882</b>
Gehälter und Löhne		51 644 555	48 444 579
Sozialversicherungen		6 757 388	6 246 867
Übriger Personalaufwand		2 465 180	2 155 436
<b>Übriger Betriebsaufwand</b>		<b>28 868 564</b>	<b>24 245 134</b>
Infrastruktur- und Fahrzeugaufwand		15 692 927	13 530 290
gegenüber Nahestehenden		1 049 196	1 346 745
gegenüber Dritten		14 643 731	12 183 545
Verwaltungs- und Werbeaufwand		13 175 637	10 714 844
gegenüber Nahestehenden		304 234	387 961
gegenüber Dritten		12 871 403	10 326 883
<b>Betriebsaufwand</b>		<b>130 725 556</b>	<b>118 318 739</b>
<b>EBITDA</b>		<b>49 404 234</b>	<b>47 672 748</b>
<b>Abschreibungen</b>			
Abschreibungen Finanzanlagen		–	460
Abschreibungen Sachanlagen	5.5, 5.9	19 742 031	19 823 913
Abschreibungen auf immaterielle Anlagen		1 495 275	1 954 241
<b>Abschreibungen</b>		<b>21 237 306</b>	<b>21 778 614</b>
<b>Betriebsgewinn vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>		<b>28 166 928</b>	<b>25 894 134</b>
<b>Finanzerfolg</b>			
Finanzertrag		1 022 769	1 030 595
gegenüber Nahestehenden		918 663	917 297
gegenüber Dritten		104 106	113 298
Finanzaufwand		–2 977 631	–3 076 983
gegenüber Nahestehenden		–575	–6 584
gegenüber Dritten		–2 977 056	–3 070 399
<b>Finanzerfolg</b>	5.16	<b>–1 954 862</b>	<b>–2 046 388</b>
<b>Gewinn vor Steuern</b>		<b>26 212 066</b>	<b>23 847 746</b>
Ertragssteuern	5.17	4 451 657	3 731 894
Minderheitsanteil am Gewinn/Verlust		1 793 315	1 562 325
<b>Gewinn</b>		<b>19 967 094</b>	<b>18 553 527</b>
Ergebnis je Aktie		101.21	94.05

# KONSOLIDIERTE BILANZ

in CHF	Anhang	31.12.2019	31.12.2018
<b>Aktiven</b>			
<b>Umlaufvermögen</b>			
Flüssige Mittel	5.1	41 613 284	43 854 926
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	5.2	10 349 355	7 795 640
gegenüber Nahestehenden		4 839 565	2 313 888
gegenüber Dritten		5 509 790	5 481 752
Übrige kurzfristige Forderungen	5.3	11 135 299	2 110 067
Vorräte		9 240 039	8 826 141
Aktive Rechnungsabgrenzungen		6 107 660	4 281 026
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>78 445 637</b>	<b>66 867 800</b>
<b>Anlagevermögen</b>			
Finanzanlagen	5.4	21 270 066	21 055 637
Sachanlagen	5.5	301 774 076	288 312 755
Immaterielle Anlagen		1 768 164	2 400 661
<b>Anlagevermögen</b>		<b>324 812 306</b>	<b>311 769 053</b>
<b>Aktiven</b>		<b>403 257 943</b>	<b>378 636 853</b>
<b>Passiven</b>			
<b>Fremdkapital</b>			
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>			
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>42 623 912</b>	<b>32 567 564</b>
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	5.6	7 008 330	4 719 107
gegenüber Nahestehenden		756 015	1 941 185
gegenüber Dritten		6 252 315	2 777 922
Vorauszahlungen von Kunden		707 772	659 574
Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	5.8	10 202 313	7 656 114
gegenüber Nahestehenden		1 790 939	1 790 939
gegenüber Dritten		8 411 374	5 865 175
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		1 526 951	1 365 529
Passive Rechnungsabgrenzungen	5.7	23 178 546	18 167 240
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>		<b>167 854 915</b>	<b>172 287 388</b>
Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	5.8	166 849 521	170 351 834
gegenüber Nahestehenden		32 840 637	34 519 076
gegenüber Dritten		134 008 884	135 832 758
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	5.9	730 485	1 460 970
Langfristige Rückstellungen	5.10	274 909	474 584
<b>Fremdkapital</b>		<b>210 478 827</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		19 967 094	18 553 527
<b>Eigenkapital zurechenbar auf Aktionäre</b>		<b>177 415 089</b>	<b>160 211 189</b>
Minderheiten		15 364 027	13 570 712
<b>Eigenkapital inklusive Minderheiten</b>		<b>192 779 116</b>	<b>173 781 901</b>
<b>Passiven</b>		<b>403 257 943</b>	<b>378 636 853</b>

# KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

in CHF	Anhang	2019	2018
<b>Geldfluss aus Geschäftstätigkeit</b>			
Gewinn		19 967 094	18 553 527
+ Ergebnis Minderheiten		1 793 315	1 562 325
+ Abschreibungen auf Sachanlagen		20 472 516	20 491 675
+ Abschreibungen auf immateriellen Anlagen		1 495 275	1 954 241
+/- Bildung/Auflösung Rückstellungen		-199 676	-450 522
- Auflösung Übrige langfristige Verbindlichkeiten		-730 485	-667 762
- Anteiliger Erfolg aus Anwendung der Equity-Methode		-101 928	-184 984
- Gewinn aus Abgängen des Anlagevermögens		-8 950	-226 350
- Nicht realisierte Kursgewinne/-verluste auf Wertschriften		-	460
+/- Übrige nicht liquiditätswirksame Flüsse		58 747	612 565
<b>Geldfluss (NUV)</b>		<b>42 745 908</b>	<b>41 645 175</b>
- Zunahme / + Abnahme Forderungen Lieferungen und Leistungen		-2 553 715	-621 184
- Zunahme / + Abnahme Übrige Forderungen	5.3	22 766	-634 393
- Zunahme / + Abnahme Vorräte		-413 897	-107 301
- Zunahme / + Abnahme Aktive Abgrenzungen		-1 360 626	855 019
+ Zunahme / - Abnahme Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen <sup>1</sup>		500 967	-3 064 815
+ Zunahme / - Abnahme Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		209 620	166 910
+ Zunahme / - Abnahme Passive Abgrenzungen <sup>1</sup>		3 480 313	-539 373
<b>Geldfluss aus Geschäftstätigkeit</b>		<b>42 631 336</b>	<b>37 700 038</b>
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>			
Investitionen in Finanzanlagen		-112 500	-5 000
Investitionen in Sachanlagen <sup>1</sup>		-40 209 433	-24 271 675
Devestitionen von Sachanlagen		8 950	455 350
Investitionen in immaterielle Anlagen		-841 988	-931 713
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-41 154 971</b>	<b>-24 753 038</b>
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>			
Finanzverbindlichkeiten			
+ Zunahme / - Abnahme gegenüber Dritten		722 324	-2 226 162
+ Zunahme / - Abnahme gegenüber Nahestehenden		-1 678 439	-1 785 939
+ Zunahme / - Abnahme eigene Aktien		-	6 300
Ausschüttung Dividende an Aktionäre BVZ Holding		-2 761 892	-2 761 766
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		<b>-3 718 007</b>	<b>-6 767 567</b>
<b>Veränderung flüssige Mittel</b>		<b>-2 241 642</b>	<b>6 179 433</b>
<b>Nachweis Veränderung flüssige Mittel</b>			
1.1.		43 854 926	37 675 493
31.12.		41 613 284	43 854 926
<b>Veränderung flüssige Mittel</b>		<b>-2 241 642</b>	<b>6 179 433</b>

<sup>1</sup> Investitionen in Sachanlagen (2019: CHF 3 685 201, 2018: 365 951), welche per Jahresende noch nicht bezahlt waren, wurden in Abzug gebracht.

# KONSOLIDIRTER 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	-	-	-	227 522	227 522	-4 387	223 135
Gewinn 2018	-	-	-	18 553 527	18 553 527	1 562 326	20 115 853
Dividende 2017	-	-725 973	-	-2 035 793	-2 761 766	-	-2 761 766
<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	-	-	-	19 967 094	19 967 094	1 793 315	21 760 409
Dividende 2018	-	-	-	-2 761 892	-2 761 892	-	-2 761 892
<b>31.12.2019</b>	<b>19 727 800</b>	<b>35 476 534</b>	<b>-</b>	<b>122 210 755</b>	<b>177 415 089</b>	<b>15 364 027</b>	<b>192 779 116</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. Der Anteil der Reserven Art. 36 PBG betrug per Ende 2019 CHF 5 229 694 (2018: CHF 1 761 787). Bei den Reserven Art. 36 PBG handelt es sich um nicht ausschüttbare Reserven gemäss Bundesgesetz über die Personenbeförderung (PBG).

Die nicht ausschüttbaren, statutarischen oder gesetzlichen Reserven betragen per 31.12.2019 CHF 28 843 594 (per 31.12.2018 CHF 25 106 187).

## Eigene Aktien

Anzahl Namenaktien	Anzahl	Betrag
<b>Bestand 1.1.2018</b>	<b>9</b>	<b>6 300</b>
Erwerb	-	-
Veräusserung	-9	6 300
<b>Bestand 31.12.2018</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Erwerb	-	-
Veräusserung	-	-
<b>Bestand 31.12.2019</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# GRUNDSÄTZE ZUR KONZERNRECHNUNGSLEGUNG

## 1 ALLGEMEINES

Die Konzernrechnung wird in Übereinstimmung mit den Vorschriften des Aktienrechts und mit dem gesamten Swiss-GAAP-FER-Regelwerk erstellt. Sie vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze wurden gegenüber dem Vorjahr unverändert angewandt. Die Konzernrechnung wurde vom Verwaltungsrat am 12. März 2020 genehmigt.

## 2 ANGABEN ZUM KONSOLIDIERUNGSKREIS

### 2.1 STAND PER ENDE GESCHÄFTSJAHR

Nachstehend aufgeführte Gesellschaften werden in den Konsolidierungskreis einbezogen. Die Zermatt Bergbahnen AG schliesst ihr Geschäftsjahr per 31. Mai 2019 ab, alle anderen Konzerngesellschaften per 31. Dezember 2019.

	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	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

### 2.2 VERÄNDERUNGEN IM KONSOLIDIERUNGSKREIS

Der Konzernanteil an der Matterhorn Gotthard Verkehrs AG hat sich durch den Verwässerungseffekt eigener Aktien marginal verändert und liegt per 31. Dezember 2019 bei 75.3412% (per 31. Dezember 2018: 75.3404%).

### 2.3 NAHESTEHENDE GESELLSCHAFTEN

Als nahestehende Gesellschaften per 31. Dezember 2019 werden die Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG, die Matterhorn Terminal AG Täsch, die Zermatt Bergbahnen AG, die AG Matterhorn Gotthard Bahn, die Andermatt Central AG, die Glacier Express AG, die Panoramic Gourmet AG und die Gornergrat Experience AG betrachtet.

## 3 KONSOLIDIERUNGSGRUNDSÄTZE

In den Konzernabschluss werden alle Beteiligungsgesellschaften einbezogen, bei denen die BVZ Holding AG direkt oder indirekt über mehr als 50% der Stimmrechte verfügt oder auf eine andere Art eine Beherrschung durch die BVZ Holding AG vorliegt. Im Laufe des Berichtsjahres erworbene oder gegründete Gesellschaften werden vom Zeitpunkt der Übernahme respektive Gründung in der Konsolidierung berücksichtigt.

Die Aktiven und Passiven sowie Ertrag und Aufwand werden entsprechend den Richtlinien der Vollkonsolidierung zu 100% erfasst. Die Anteile von Dritten am Eigenkapital werden gesondert ausgewiesen.

Das Gemeinschaftsunternehmen mit dem Bund (je 50%-Beteiligung), die AG Matterhorn Gotthard Bahn, wird quotenkonsolidiert und zu 50% ausgewiesen. Ebenfalls werden die je 50%-Beteiligungen bei der Andermatt Central AG, der Glacier Express AG, der Panoramic Gourmet AG und der Gornergrat Experience AG quotenkonsolidiert und zu 50% ausgewiesen. Die Beteiligungen bis 50%, die Matterhorn Terminal AG Täsch und die Zermatt Bergbahnen AG, werden zum anteiligen Eigenkapitalwert bewertet.

Die in die Konsolidierung einbezogenen Jahresrechnungen werden nach den konzernweit einheitlichen Richtlinien erstellt.

### KAPITALKONSOLIDIERUNG

Die Konsolidierung erfolgt nach der angelsächsischen Purchase-Methode. Nach dieser Methode werden die Anschaffungskosten der konsolidierten Beteiligungen in der Höhe ihrer Beteiligungsbuchwerte mit dem Eigenkapital der Beteiligungsgesellschaften zum Zeitpunkt des Erwerbs bzw. der Erstkonsolidierung ver-

rechnet. Falls die Erwerbskosten höher sind als die übernommenen und nach Konzernrichtlinien bewerteten Nettoaktiven, wird die verbleibende Grösse als Goodwill aktiviert und auf acht Jahre linear abgeschrieben.

#### KONZERNINTERNE TRANSAKTIONEN

Die konzerninternen Transaktionen und Beziehungen, das heisst Erträge und Aufwendungen sowie Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen den konsolidierten Gesellschaften, werden gegeneinander aufgerechnet und eliminiert.

Ungeachtet der anwendbaren Grundsätze der Vollkonsolidierung und deren vollen Einhaltung durch die BVZ Holding AG erfolgt mit Bezug auf die öffentliche Inlandanleihe der Matterhorn Gotthard Verkehrs AG im Betrag von CHF 100 Mio. (12.04.2012–12.04.2032) der Hinweis, wonach die Anleihe weder gegenüber der BVZ Holding AG noch gegenüber anderen Konzerngesellschaften Verbindlichkeiten oder Eventualverpflichtungen begründet. Das Schuldverhältnis für die Forderungen der Obligationäre besteht ausschliesslich gegenüber der Matterhorn Gotthard Verkehrs AG, für welche die Schweizerische Eidgenossenschaft für die Zahlung von Zinsen und Kapital eine Solidarbürgschaft im Sinne von Art. 492 ff. bzw. 496 des Schweizerischen Obligationenrechts begeben hat.

## 4 BEWERTUNGSRICHTLINIEN

Es werden die gleichen Bilanzierungs- und Bewertungsrichtlinien wie im Vorjahr angewandt.

Die wichtigsten Regeln in Bezug auf die verschiedenen Positionen werden nachfolgend wiedergegeben.

### 4.1 FLÜSSIGE MITTEL

Die flüssigen Mittel sind zu Nominalwerten bewertet. Die Fremdwährungspositionen werden zum Tageskurs per 31. Dezember 2019 bewertet.

### 4.2 FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

Forderungen werden zum Nominalwert bewertet. Forderungen mit ungenügender Bonität werden einzelwertberichtet.

### 4.3 ÜBRIGE FORDERUNGEN

Die übrigen Forderungen werden zum Nominalwert bewertet.

### 4.4 VORRÄTE

Bei den Vorräten handelt es sich um Hilfs-, Betriebs- und Verbrauchsmaterial. Diese werden mit dem niedrigeren Wert aus Anschaffungskosten oder Herstellungskosten und dem Nettoveräusserungswert bewertet.

### 4.5 FINANZANLAGEN

Die Finanzanlagen sind zu Anschaffungskosten, höchstens aber zum tieferen Marktwert bewertet. Die at equity bilanzierten Beteiligungen werden zum anteiligen Eigenkapitalwert bewertet.

### 4.6 SACHANLAGEN

Die betrieblichen Sachanlagen werden zu Anschaffungskosten abzüglich betriebswirtschaftlich notwendiger Abschreibungen bilanziert. Die Abschreibungen erfolgen linear aufgrund der geplanten Nutzungsdauer in Jahren.

	Abschreibung in Jahren
Unterbau	33–67
Oberbau	25
Hochbau	50
Einrichtungen (inkl. Fahrzeugeinrichtungen)	8–33
Einrichtungen für elektrische Zugförderung	25
Fernmelde- und Sicherungsanlagen	20
Schienefahrzeuge	5–33
Motorfahrzeuge	5
Mobilien	3–12
Ersatzteile	25

Die Liegenschaften, welche zu Renditezwecken gehalten werden, werden zu historischen Werten bilanziert.

#### 4.7 IMMATERIELLE ANLAGEN

Die immateriellen Anlagen werden zum Anschaffungswert abzüglich notwendiger Abschreibungen, maximal zum realisierbaren Wert (höherer Wert von Nettomarktwert und Nutzwert) erfasst. Die Abschreibungen erfolgen linear über die Zeitspanne von drei bis acht Jahren.

#### 4.8 KURZFRISTIGES FREMDKAPITAL

Unter dieser Position sind alle binnen einem Jahr fälligen Verbindlichkeiten zum Nominalwert bilanziert. Die Position passive Rechnungsabgrenzung enthält unter anderem alle Abgrenzungen für vorausbezahlte Abonnemente.

#### 4.9 LATENTE STEUERN

Die laufenden Ertragssteuern werden aufgrund der im Berichtsjahr ausgewiesenen Geschäftsergebnisse nach dem Prinzip der Gegenwartsbemessung abgegrenzt.

Für die Abgrenzung der latenten Steuern sind alle Differenzen zwischen Steuer- und Konzernwerten zu den vollen Steuersätzen bewertet und in der Bilanz zurückgestellt (Comprehensive Liability Method). Für die Berechnung der latenten Steuerlast wird bei jeder Gesellschaft der effektive Satz angewandt. Latente Steuerguthaben auf steuerlich verrechenbaren Verlustvorträgen werden im Anhang ausgewiesen.

#### 4.10 LANGFRISTIGES FREMDKAPITAL

Unter dieser Position sind alle Verbindlichkeiten zum Nominalwert aufgeführt, deren Fälligkeit die Jahresfrist übersteigt.

#### 4.11 RÜCKSTELLUNGEN

Hierbei handelt es sich um Rückstellungen für bezifferbare Risiken, die auf einem Ereignis in der Vergangenheit gründen und deren Höhe und/oder Fälligkeit ungewiss, aber schätzbar sind.

#### 4.12 EIGENE AKTIEN

Die eigenen Aktien werden zum Anschaffungswert bewertet.

#### 4.13 RESERVE ART. 36

Bei der Matterhorn Gotthard Verkehrs AG handelt es sich um eine dem Eisenbahn- und Personenbeförderungsgesetz unterstellte Unternehmung. Überschüsse aus den von Bund und Kantonen finanzierten Verkehrssparten sind gemäss Art. 36 mindestens zu  $\frac{2}{3}$  der Reserve für künftige Fehlbeträge zuzuweisen. Fehlbeträge aus abgeltungsberechtigten Sparten werden dieser Reserve entnommen. Die Zuweisung erfolgt, sofern das Ergebnis der abgeltungsberechtigten Sparten die Verzinsung (2019: 0.0%; 2018: 0.05%) des von den Aktionären eingesetzten Kapitals übersteigt. Die Matterhorn Gotthard Verkehrs AG betrieb im Jahr 2019 ausser den Leistungen im Bereich Glacier Express keine nicht abgeltungsberechtigten Sparten.

Die Berechnung der Reservenzuweisung bzw. -entnahme erfolgt anhand der Bestimmungen nach PBG und wird der Generalversammlung der Matterhorn Gotthard Verkehrs AG (MGB) im Rahmen der Gewinnverwendung zur Kenntnis gebracht.

#### 4.14 PERSONALVORSORGE

Die Vorsorgeverpflichtungen der BVZ Holding AG für Alter, Todesfall und Invalidität richten sich nach den in der Schweiz geltenden Bestimmungen und Gepflogenheiten. Die Personalvorsorge wird in einer selbständigen Stiftung zusammengefasst. Die tatsächlichen wirtschaftlichen Auswirkungen aller Vorsorgepläne für die BVZ Holding AG werden auf den Bilanzstichtag berechnet.

#### 4.15 WERTBEEINTRÄCHTIGUNGEN

Bei allen Aktiven wird auf jeden Bilanzstichtag geprüft, ob Anzeichen dafür bestehen, dass der Buchwert des Aktivums den erzielbaren Wert (der höhere Wert von Marktwert und Nutzwert) übersteigt (Wertbeeinträchtigung, Impairment). Falls eine Wertbeeinträchtigung vorliegt, wird der Buchwert auf den erzielbaren Wert reduziert, wobei die Wertbeeinträchtigung dem Periodenergebnis belastet wird.



#### 4.16 ERFOLGSRECHNUNG

Die Erträge umfassen den Zufluss des wirtschaftlichen Nutzens aus dem Verkauf von Dienstleistungen im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit. Die Erträge werden nach Abzug von Preisnachlässen, Rabatten, Skonti und Kreditkartengebühren ausgewiesen. Die Erfassung der Erträge erfolgt zum Zeitpunkt der Leistungserbringung.

Die wichtigsten Erlösquellen des BVZ Konzerns sind die Verkehrserträge, die Immobilienerträge und die Leistungen der öffentlichen Hand. Die Erlöse aus den Verkehrserträgen umfassen hauptsächlich die Erlöse aus Personen-, Güter- und Autotransportverkehr.

Die Personenverkehrserträge umfassen den Anteil der BVZ Gruppengesellschaften aus den Einnahmen an verkauften Einzelbilletten und an verkauften Abonnementen wie General-, Halbtax- oder weiteren Pauschalfahrausweisen. Die Berechnung des Anteils an Abonnementen basiert auf Zahlungen und Erhebungen des Verbands öffentlicher Verkehr. Die erhobene Fahrausweisstruktur, die gezahlten Fahrgäste und die zurückgelegten Strecken werden hochgerechnet zu Erlösen je Transportunternehmen.

Die Erträge aus Güterverkehr und Autotransport werden aufgrund der in der Periode geleisteten Transporte erfasst.

Die Immobilienerträge werden durch die Vermietung von Renditeliegenschaften generiert und werden periodisch über die Laufzeit der Mietverträge erfasst.

Die Leistungen der öffentlichen Hand (Abgeltungen) umfassen Leistungen des Bundes und der Kantone für den regionalen Personenverkehr, den Betrieb des Autoverlads und den Schmalspur-Güterverkehr im Umfang der ungedeckten Kosten. Die Abgeltungen werden anhand der Leistungsvereinbarungen mit Bund und Kantonen periodisch übers Jahr verteilt im Ertrag erfasst.

## 5 ERLÄUTERUNGEN ZU EINZELNEN POSITIONEN DER JAHRESRECHNUNG

### 5.1 FLÜSSIGE MITTEL

in CHF	31.12.2019	31.12.2018
Kassen	904 163	1 031 688
Postcheck	5 808 314	6 011 646
Banken	34 900 807	36 811 592
<b>Total</b>	<b>41 613 284</b>	<b>43 854 926</b>

### 5.2 FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

in CHF	31.12.2019	31.12.2018
<b>Gegenüber Nahestehenden</b>	<b>4 839 565</b>	<b>2 313 888</b>
Assoziierte	2 092 704	688 190
Nahestehende	2 746 861	1 625 698
<b>Gegenüber Dritten</b>	<b>5 509 790</b>	<b>5 481 752</b>
Forderungen gegenüber Dritten	5 551 908	5 644 078
Delkredere	-42 118	-162 326
<b>Total</b>	<b>10 349 355</b>	<b>7 795 640</b>

### 5.3 ÜBRIGE KURZFRISTIGE FORDERUNGEN

In den übrigen Forderungen sind zugesagte und in Rechnung gestellte Investitionsförderungen der öffentlichen Hand in der Höhe von CHF 9.0 Mio. enthalten (weitere Ausführungen siehe unter Bemerkungen beim Anlagespiegel).

## 5.4 FINANZANLAGEN

### Assoziierte Beteiligungen

#### Matterhorn Terminal AG Täsch

Zweck	Erstellung und Betrieb eines Terminals, einer Umsteigeplattform zwischen Schiene und Strasse mit Parking und Umschlag und damit zusammenhängende Dienstleistungen
Sitz	Täsch
Aktienkapital	CHF 10 500 000
Kapital-/Stimmenanteil	34%

#### Zermatt Bergbahnen AG

Zweck	Erschliessung und Betrieb eines Ausflugs- und Erholungsgebiets, insbesondere Bau und Betrieb von Transportanlagen zur Beförderung von Personen und Waren sowie Erschliessung und Sicherung von Wintersport- und Wandergelände usw.
Sitz	Zermatt
Aktienkapital	CHF 31 460 000
Kapital-/Stimmenanteil	22%

Wir verweisen auf den Finanzanlagespiegel Seite 57.

## 5.5 SACHANLAGEN UND IMMATERIELLE ANLAGEN

Wir verweisen auf den Anlagespiegel auf Seite 58.

Die Liegenschaften, welche zu Renditezwecken gehalten werden, werden zu historischen Werten bilanziert. Der aktuelle Verkehrswert wird jährlich zum Zeitpunkt des Jahresabschlusses auf der Basis der Discounted-Cashflow-Methode erhoben.

## 5.6 VERBINDLICHKEITEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

in CHF	31.12.2019	31.12.2018
<b>Gegenüber Nahestehenden</b>	<b>756 015</b>	<b>1 941 185</b>
Assoziierte	246 258	493 564
Nahestehende	509 757	1 447 621
<b>Gegenüber Dritten</b>	<b>6 252 315</b>	<b>2 777 922</b>
<b>Total</b>	<b>7 008 330</b>	<b>4 719 107</b>

## 5.7 PASSIVE RECHNUNGSABGRENZUNG

in CHF	31.12.2019	31.12.2018
Personenverkehr Halbtax- und Jahresabo	9 484 717	8 959 697
Autotransporte Furka	763 602	769 718
Übrige Verkehrseinnahmen	1 556 509	501 100
Steuern	3 346 343	2 295 991
Ferien- und Zeitsaldo	845 160	787 053
Direkter Verkehr	639 268	596 145
Revisionen	106 100	117 700
Leistungsabgrenzungen Projekte	3 595 634	1 884 206
Andere passive Rechnungsabgrenzungen	2 841 213	2 255 630
<b>Total</b>	<b>23 178 546</b>	<b>18 167 240</b>

## 5.8 VERZINSLICHE VERBINDLICHKEITEN

### Gegenüber Dritten

Kredit (in CHF)	Zinssatz	Fälligkeit	Totalbetrag	Stand	Stand
				31.12.2019	31.12.2018
Leasing Shuttle	1.40%	30.09.23	20 000 000	4 050 580	5 487 646
Leasing Triebfahrzeuge	3.19%	30.06.23	36 000 000	13 500 000	15 300 000
Leasing Doppeltriebwagen	3.74%	30.06.22	25 000 000	8 883 328	10 226 384
Sale and Lease Back	1.15%	31.12.20	15 000 000	74 976	1 318 728
Hypothek	1.41%	01.07.27	7 500 000	7 500 000	3 500 000
Öffentliche Anleihe	1.50%	12.04.32	100 000 000	100 000 000	100 000 000
<b>Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten</b>			<b>203 500 000</b>	<b>134 008 884</b>	<b>135 832 758</b>
<b>Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten</b>				<b>8 411 374</b>	<b>5 865 175</b>
<b>Total</b>				<b>142 420 258</b>	<b>141 697 933</b>

Für die Finanzierung des neuen Rollmaterials hat die Matterhorn Gotthard Verkehrs AG eine öffentliche Inlandanleihe im Betrag von CHF 100 Mio. mit fixem Zinssatz von 1.5% und einer Laufzeit von 20 Jahren (12.04.2012–12.04.2032) am Markt platziert. Mit der Betriebsbewilligung haben der Bund und die Kantone Uri, Graubünden und Wallis ihr Einverständnis zu dieser Investition gegeben. Dazu hat die Schweizerische Eidgenossenschaft den Inhabern der Obligationen für die Erfüllung ihrer Forderungen in Bezug auf die Zahlung von Zinsen und Kapital unter der Anleihe eine Solidarbürgschaft im Sinne von Art. 492 ff. bzw. 496 des Schweizerischen Obligationenrechts begeben. Damit profitiert die Matterhorn Gotthard Verkehrs AG von der Solidarbürgschaft des Bundes und kann den Finanzierungsbedarf zu attraktiven Konditionen decken, ohne den Verschuldungsgrad der BVZ Holding AG (Einzelabschluss) oder deren anderen Konzerngesellschaften durch Übernahme von Verbindlichkeiten und/oder Eventualverpflichtungen zu beeinträchtigen.

Die Jahrest tranche an den Leasingverbindlichkeiten wird unter der Rubrik kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten ausgewiesen. Sie beträgt 2019 CHF 8 411 374 (2018: CHF 5 865 175). Die Jahrest tranche umfasst die Amortisation der geleasteten Fahrzeuge von CHF 5 823 874 (2018: CHF 5 805 323) sowie das Baukontokorrent der Andermatt Central AG von CHF 2 587 500 (2018: CHF 59 852).

### Gegenüber Nahestehenden

Darlehen (in CHF)	Zinssatz	Stand	Stand
		31.12.2019	31.12.2018
Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG	0.00%	32 610 637	34 401 576
Bürgergemeinde Zermatt	0.25%	230 000	117 500
<b>Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten</b>		<b>32 840 637</b>	<b>34 519 076</b>
<b>Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten</b>		<b>1 790 939</b>	<b>1 790 939</b>
<b>Total</b>		<b>34 631 576</b>	<b>36 310 015</b>

Die Matterhorn Gotthard Verkehrs AG (MGV) weist ein Passivdarlehen von CHF 34 401 576 (2018: CHF 36 192 515) gegenüber der Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG (MGI) aus. Die jährliche Amortisationstranche von CHF 1 790 939 (2018: CHF 1 790 939) 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.

## 5.9 ÜBRIGE LANGFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN

Mittels Sale-and-Lease-Back-Transaktionen auf den Triebfahrzeugen Bhe 4/6 wurde eine Finanzierung im Umfang von CHF 19.0 Mio. erreicht. Die Differenz des Nettobuchwerts der Triebfahrzeuge und des Finanzierungsbetrags ist in den übrigen langfristigen Verbindlichkeiten bilanziert. Die anteilmässige Auflösung von CHF 730 485 (2018: CHF 667 762) erfolgt jährlich und wird mit der ordentlichen Abschreibung verrechnet.

## 5.10 RÜCKSTELLUNGEN

in CHF	Besitzstandsregelung	Rentenzuschüsse	Ferien-Langzeitkonto	Total
<b>Buchwert per 1.1.2018</b>	<b>641 627</b>	<b>97 567</b>	<b>185 911</b>	<b>925 105</b>
Bildung	-	-	-	-
Abgänge durch Verwendung	-431 664	-3 492	-15 365	-450 521
Abgänge durch Auflösung	-	-	-	-
Umbuchung	-	-	-	-
Konsolidierungskreisänderung	-	-	-	-
<b>Buchwert per 31.12.2018</b>	<b>209 963</b>	<b>94 075</b>	<b>170 546</b>	<b>474 584</b>
<b>Buchwert per 1.1.2019</b>	<b>209 963</b>	<b>94 075</b>	<b>170 546</b>	<b>474 584</b>
Bildung	-	-	1 864	1 864
Abgänge durch Verwendung	-139 919	-6 983	-54 637	-201 539
Abgänge durch Auflösung	-	-	-	-
Umbuchung	-	-	-	-
Konsolidierungskreisänderung	-	-	-	-
<b>Buchwert per 31.12.2019</b>	<b>70 044</b>	<b>87 092</b>	<b>117 773</b>	<b>274 909</b>
davon kurzfristig	-	-	-	-
davon langfristig	70 044	87 092	117 773	274 909

### Rückstellung für AHV-Überbrückungsrente und Besitzstandsregelung

Der Vorsorgeplan der Matterhorn Gotthard Bahn sieht neben den mit jährlichen Beiträgen bei der Personalvorsorgestiftung Matterhorn Gotthard Bahn versicherten Vorsorgeleistungen wie Alter, Invalidität und Tod weitere Vorsorgeleistungen vor. Der Arbeitgeber sichert eine AHV-Überbrückungsrente und eine Besitzstandsgarantie infolge des per 1. Januar 2006 vorgenommenen Primatwechsels zu. Die administrative Abwicklung der Überbrückungsrente wurde ab 1. Januar 2011 von der Pensionskasse MGB übernommen. Die entsprechenden Mittel wurden in die Pensionskasse überführt. Die BVZ Gruppengesellschaften sind weiterhin für die Finanzierung der Überbrückungsrente verantwortlich. Die mit 2% diskontierte Besitzstandsgarantie entspricht der Rückstellung.

### Rückstellung für Ferien-Langzeitkonto

Kadermitarbeitende der Matterhorn Gotthard Bahn haben die Möglichkeit, ab dem 50. Altersjahr den über das gesetzliche Minimum (20 Tage pro Jahr) hinausgehenden Feriensaldo auf ein Langzeitkonto zu übertragen. Der Bezug aus dem Langzeitkonto ist grundsätzlich für einen früheren Altersrücktritt vorgesehen und hat demzufolge langfristigen Rückstellungscharakter.

### 5.11 PERSONALVORSORGE

Die Mitarbeitenden sind nach Vollendung des 17. Altersjahres gegen die Risiken Alter, Invalidität und Tod versichert. Die Vorsorgeeinrichtung wurde ab 1. Januar 2006 im Beitragsprimat geführt. Per 1. Januar 2010 haben die Matterhorn Gotthard Bahn und die Gornergrat Bahn eine eigene Pensionskasse (Personalvorsorgestiftung Matterhorn Gotthard Bahn) gegründet. Als oberstes Organ gilt der Stiftungsrat, der sich aus vier Arbeitnehmer- und vier Arbeitgebervertretern zusammensetzt.

Die Aktiengesellschaft Matterhorn Gotthard Bahn führt im Auftrag der Matterhorn Gotthard Verkehrs AG und der Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG sowie mit der Gornergrat Bahn AG den Anschlussvertrag mit der Personalvorsorgestiftung der Matterhorn Gotthard Bahn aus. Es handelt sich hierbei um die Vorsorgeeinrichtung Matterhorn Gotthard Bahn, welcher sowohl die Matterhorn Gotthard Verkehrs AG (vollkonsolidiert) als auch die Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG (nicht konsolidiert) angehören. Der Anteil der Matterhorn Gotthard Verkehrs AG beträgt rund 75%.

Die Pensionskasse weist per 31. Dezember 2019 einen Deckungsgrad von 108.33% auf (per 31.12.2018: 102.68%).

### Verbindlichkeiten aus Vorsorgeeinrichtungen

Wirtschaftlicher Nutzen/ Wirtschaftliche Verpflichtung (in TCHF)	Geschätzte Unterdeckung		Wirtschaftlicher Anteil		Vorsorgeaufwand im Personalaufwand	
	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	Veränderung zum Vorjahr	31.12.2019	31.12.2018
Vorsorgeeinrichtung ohne Über-/Unterdeckung Personalvorsorgestiftung	-	-	-	-	5 203	4 806

### 5.12 STABILISIERUNGSBEITRAG PENSIONSASSE

Der Arbeitgeber hat im Jahr 2019 einen Stabilisierungsbeitrag von CHF 1 500 000 (2018: CHF 1 500 000) zur Abfederung der Renteneinbussen an die Vorsorgeeinrichtung geleistet (Matterhorn Gotthard Verkehrs AG, 2019: CHF 973 000 [2018: CHF 997 000], Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG, 2019: CHF 372 000 [2018: CHF 350 000], Gornergrat Bahn AG, 2019: CHF 155 000 [2018: CHF 153 000]). Die finanzielle Situation wird weiterhin laufend überwacht.

### 5.13 SEGMENTRECHNUNG

in TCHF	2019		2018	
	Umsatz	Gewinn	Umsatz	Gewinn
Mobilität	67 981	4 846	62 671	5 206
Gornergrat	36 794	12 342	32 300	10 421
Immobilien	4 851	1 216	4 746	1 393
Sonstige Leistungen	37 466	1 564	33 595	1 534
<b>Zwischentotal</b>	<b>147 092</b>	<b>19 967</b>	<b>133 312</b>	<b>18 554</b>
Abgeltungen	33 038	-	32 679	-
<b>Betriebsertrag</b>	<b>180 130</b>	<b>19 967</b>	<b>165 991</b>	<b>18 554</b>

### 5.14 AKTIVIERTE EIGENLEISTUNGEN

Bei den aktivierten Eigenleistungen handelt es sich um interne Fertigungsaufträge im Zusammenhang mit dem Unterhalt der Schienenfahrzeuge.

### 5.15 ÜBRIGER ERTRAG

Der übrige Ertrag enthält unter anderem Erträge aus Versicherungsleistungen.

### 5.16 FINANZERFOLG

Die Position Finanzerfolg betrifft die Zinsen auf Finanzschulden und Finanzanlagen sowie berechnete Skontoabzüge. Im Zusammenhang mit der Rollmaterialbeschaffung und -finanzierung sind Zinsaufwendungen von CHF 2 507 384 (2018: CHF 2 649 130) angefallen.

### 5.17 ERTRAGSSTEUERN

Im Gegensatz zu den Kantons- und Gemeindesteuern sind Holdinggesellschaften auf Bundesebene zwar gewinnsteuerpflichtig, sie können jedoch den Beteiligungsabzug geltend machen und werden zu einem reduzierten Steuersatz besteuert.

Seit dem 1. Januar 2012 sind konzessionierte und abgeltungsberechtigte Verkehrs- und Infrastrukturunternehmen von der Steuerpflicht (Kantons-, Gemeinde- und Bundessteuer) befreit. Diese Steuerbefreiung erstreckt sich auch auf die Gewinne aus der konzessionierten Tätigkeit, die frei verfügbar sind. Der Güterverkehr bleibt nach wie vor steuerpflichtig, da dieser (obwohl abgeltungsberechtigt) nicht konzessioniert ist. Der Glacier Express ist ab 2014 nicht mehr abgeltungsberechtigt und ist somit steuerpflichtig.

Der durchschnittliche anzuwendende Steuersatz bezogen auf das ordentliche Ergebnis beträgt 18.9% (2018: 18.4%).

### 5.18 KONZERNGELDFLUSSRECHNUNG

Die Konzerngeldflussrechnung wird für den Fonds Flüssige Mittel erstellt. Der Fonds Flüssige Mittel setzt sich zusammen aus Bargeld, Postcheck und Bankkonten.

## 6 EVENTUALVERBINDLICHKEITEN

Die BVZ Asset Management AG hat zusammen mit der Turidomus Anlagestiftung die einfache Gesellschaft «Brückenweg» gegründet. Die Gesellschafter haften solidarisch für alle Verbindlichkeiten der einfachen Gesellschaft.

## 7 WEITERE ANGABEN

### 7.1 BELASTETE AKTIVEN

Grundpfandrechtl. gesicherte Verbindlichkeiten

in CHF	31.12.2019	31.12.2018
Liegenschaften	9 368 108	9 879 104

### 7.2 ANLAGEN IN LEASING

Die Anlagen in Leasing befinden sich bis zum Ablauf der Leasingverträge im Eigentum des Leasinggebers.

in CHF	31.12.2019	31.12.2018
Sachanlagen/Rollmaterial/Anlagen im Bau	57 713 694	57 202 290

### 7.3 NICHT BILANZIERTE LEASINGVERBINDLICHKEITEN

Die BVZ Gruppengesellschaften haben nicht bilanzierte Leasingverbindlichkeiten in der Höhe von CHF 96 977, davon < 1 Jahr: CHF 29 839, 1–5 Jahre: CHF 67 138 (2018: CHF 126 816, davon < 1 Jahr: CHF 29 839, 1–5 Jahre: CHF 96 977). Die Vertragsdauer läuft fünf Jahre und verfällt am 31. März 2023.

### 7.4 FÜR VERBINDLICHKEITEN DRITTER BESTELLTE SICHERHEITEN

Die von der BVZ Holding AG bestellten Garantieerklärungen zugunsten der Gornergrat Bahn AG belaufen sich auf CHF 11 545 112 (2018: CHF 14 131 920). Die im Jahre 2019 bestellten Garantieerklärungen für den Baukredit der Andermatt Central AG beläuft sich auf CHF 27 500 000 (2018: CHF 27 500 000).

## 8 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Seit dem Bilanzstichtag per 31. Dezember 2019 und bis zur Verabschiedung der Jahresrechnung durch den Verwaltungsrat am 12. März 2020 sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit der Konzernrechnung beeinträchtigen.

## Konsolidierter Finanzanlagespiegel per 31.12.2019

in CHF	Bestand 1.1.2019	Zugang	Abgang	Umbuchung	Anpassung anteiliger Eigenkapitalwert	Bestand 31.12.2019
Beteiligungen						
Matterhorn Terminal AG Täsch	5 198 020	–	–	–	217 869	5 415 889
Zermatt Bergbahnen AG	15 697 164	–	–	–	–115 940	15 581 224
Darlehen	112 500	112 500	–	–	–	230 000
Wertschriften	1 751 694	–	–	–	–	1 751 694
<b>Total Finanzanlagen</b>	<b>22 764 378</b>	<b>112 500</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>101 929</b>	<b>22 978 807</b>

## Wertberichtigungen auf Finanzanlagen per 31.12.2019

in CHF	Bestand 1.1.2019	Zugang	Abgang	Umbuchung	Anpassung anteiliger Eigenkapitalwert	Bestand 31.12.2019
Beteiligungen						
Matterhorn Terminal AG Täsch	–	–	–	–	–	–
Zermatt Bergbahnen AG	–	–	–	–	–	–
Darlehen	–	–	–	–	–	–
Wertschriften	1 708 741	–	–	–	–	1 708 741
<b>Total Wertberichtigungen</b>	<b>1 708 741</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 708 741</b>
<b>Finanzanlagen netto</b>	<b>21 055 637</b>	<b>112 500</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>101 929</b>	<b>21 270 066</b>

## Konsolidierter Finanzanlagespiegel per 31.12.2018

in CHF	Bestand 1.1.2018	Zugang	Abgang	Umbuchung	Anpassung anteiliger Eigenkapitalwert	Bestand 31.12.2018
Beteiligungen						
Matterhorn Terminal AG Täsch	4 911 616	–	–	–	286 404	5 198 020
Zermatt Bergbahnen AG	15 798 584	–	–	–	–101 420	15 697 164
Darlehen	112 500	5 000	–	–	–	117 500
Wertschriften	1 757 694	–	–6 000	–	–	1 751 694
<b>Total Finanzanlagen</b>	<b>22 580 394</b>	<b>5 000</b>	<b>–6 000</b>	<b>–</b>	<b>184 984</b>	<b>22 764 378</b>

## Wertberichtigungen auf Finanzanlagen per 31.12.2018

in CHF	Bestand 1.1.2018	Zugang	Abgang	Umbuchung	Anpassung anteiliger Eigenkapitalwert	Bestand 31.12.2018
Beteiligungen						
Matterhorn Terminal AG Täsch	–	–	–	–	–	–
Zermatt Bergbahnen AG	–	–	–	–	–	–
Darlehen	–	–	–	–	–	–
Wertschriften	1 714 741	–	–6 000	–	–	1 708 741
<b>Total Wertberichtigungen</b>	<b>1 714 741</b>	<b>–</b>	<b>–6 000</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 708 741</b>
<b>Finanzanlagen netto</b>	<b>20 865 653</b>	<b>5 000</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>184 984</b>	<b>21 055 637</b>

## Konsolidierter Anlagespiegel per 31.12.2019

in CHF	Nettobuchwert 1.1.2019	Bestand 1.1.2019	Zugang	Abgang	Reklassifi- kation	Bestand 31.12.2019
Erwerb von Grund und Rechten	5 375 697	12 375 270	–	–	–	12 375 270
Unterbau	3 855 236	19 442 718	–	–170 500	2 353 600	21 625 818
Oberbau	7 423 727	20 447 954	–	–247 000	2 473 100	22 674 054
Hochbau	35 846 212	89 182 021	–	–321 605	975 500	89 835 916
Sachanlagen zu Renditezwecken	33 346 222	55 777 175	–	–50 000	9 951 152	65 678 327
Einrichtungen	4 157 285	16 573 298	–	–	790 645	17 363 943
Elektrische Zugförderung	924 445	10 730 255	–	–22 900	242 300	10 949 655
Fernmelde- und Sicherungsanlagen	2 837 636	13 374 179	–	–676 000	1 111 400	13 809 579
Schienenfahrzeuge	114 309 746	380 317 388	–	–2 872 226	9 228 070	386 673 232
Schienenfahrzeuge in Leasing	57 202 290	112 220 960	–	–	–	112 220 960
Motorfahrzeuge	167 116	3 118 823	–	–93 000	81 700	3 107 523
Mobilien	1 275 011	16 904 861	–	–874 300	1 138 858	17 169 419
Ersatzteile	1 711 350	40 361 729	599 976	–1 478 947	–	39 482 758
<b>Zwischentotal</b>	<b>268 431 973</b>	<b>790 826 630</b>	<b>599 976</b>	<b>–6 806 478</b>	<b>28 346 325</b>	<b>812 966 453</b>
Anlagen in Bau	19 960 369	19 960 369	33 414 700	–	–28 507 524	24 867 545
<b>Total Sachanlagen</b>	<b>288 392 341</b>	<b>810 786 999</b>	<b>34 014 676</b>	<b>–6 806 478</b>	<b>–161 199</b>	<b>837 833 998</b>
Software	2 321 075	7 589 314	841 988	–194 900	161 199	8 397 601
Goodwill	–	15 565 697	–	–	–	15 565 697
<b>Total immaterielle Anlagen</b>	<b>2 321 075</b>	<b>23 155 011</b>	<b>841 988</b>	<b>–194 900</b>	<b>161 199</b>	<b>23 963 298</b>
<b>Total</b>	<b>290 713 416</b>	<b>833 942 010</b>	<b>34 856 664</b>	<b>–7 001 378</b>	<b>–</b>	<b>861 797 296</b>

In den Investitionen sind Investitionsförderungen der öffentlichen Hand in der Höhe von CHF 9.5 Mio. verrechnet worden.

## Konsolidierter Anlagespiegel per 31.12.2018

in CHF	Nettobuchwert 1.1.2018	Bestand 1.1.2018	Zugang	Abgang	Reklassifi- kation	Bestand 31.12.2018
Erwerb von Grund und Rechten	5 604 697	12 604 270	–	–229 000	–	12 375 270
Unterbau	3 439 276	18 877 618	–	–62 500	627 600	19 442 718
Oberbau	5 866 210	18 647 554	–	–190 300	1 990 700	20 447 954
Hochbau	36 494 620	89 164 200	–	–879 679	897 500	89 182 021
Sachanlagen zu Renditezwecken	34 984 450	55 596 075	–	–4 000	185 100	55 777 175
Einrichtungen	3 846 261	15 619 860	42 305	–	911 133	16 573 298
Elektrische Zugförderung	1 091 522	10 726 755	–	–	3 500	10 730 255
Fernmelde- und Sicherungsanlagen	3 095 091	13 334 379	–	–	39 800	13 374 179
Schienenfahrzeuge	116 557 793	378 294 531	–	–5 178 443	7 201 300	380 317 388
Schienenfahrzeuge in Leasing	61 322 119	112 017 660	–	–204 000	407 300	112 220 960
Motorfahrzeuge	146 270	3 136 173	3 150	–94 300	73 800	3 118 823
Mobilien	1 835 794	16 704 352	82 795	–14 000	131 714	16 904 861
Ersatzteile	1 979 689	39 764 346	615 171	–17 788	–	40 361 729
<b>Zwischentotal</b>	<b>276 263 792</b>	<b>784 487 773</b>	<b>743 421</b>	<b>–6 874 010</b>	<b>12 469 446</b>	<b>790 826 630</b>
Anlagen in Bau	8 535 610	8 535 610	23 894 205	–	–12 469 446	19 960 369
<b>Total Sachanlagen</b>	<b>284 799 402</b>	<b>793 023 383</b>	<b>24 637 626</b>	<b>–6 874 010</b>	<b>–</b>	<b>810 786 999</b>
Software	3 409 477	6 657 601	931 713	–	–	7 589 314
Goodwill	–	15 565 697	–	–	–	15 565 697
<b>Total immaterielle Anlagen</b>	<b>3 409 477</b>	<b>22 223 298</b>	<b>931 713</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>23 155 011</b>
<b>Total</b>	<b>288 208 879</b>	<b>815 246 681</b>	<b>25 569 339</b>	<b>–6 874 010</b>	<b>–</b>	<b>833 942 010</b>



## Kumulierte Wertberichtigungen per 31.12.2019

in CHF	Bestand 1.1.2019	Zugang	Abgang	Reklassifi- kation	Bestand 31.12.2019	Nettobuch- wert 31.12.2019
Erwerb von Grund und Rechten	6 999 573	–	–	–	6 999 573	5 375 697
Unterbau	15 587 482	258 576	–170 500	–	15 675 558	5 950 260
Oberbau	13 024 227	506 984	–247 000	–	13 284 211	9 389 843
Hochbau	53 335 810	1 579 323	–321 605	–	54 593 528	35 242 389
Sachanlagen zu Renditezwecken	22 430 953	1 732 522	–50 000	–	24 113 475	41 564 852
Einrichtungen	12 416 013	365 388	–	–	12 781 401	4 582 542
Elektrische Zugförderung	9 805 810	150 500	–22 900	–	9 933 410	1 016 245
Fernmelde- und Sicherungsanlagen	10 536 543	260 915	–676 000	–	10 121 458	3 688 121
Schienenfahrzeuge	266 007 642	10 021 324	–2 872 226	–	273 156 740	113 516 492
Schienenfahrzeuge in Leasing	55 018 670	4 488 596	–	–	59 507 266	52 713 694
Motorfahrzeuge	2 951 707	52 105	–93 000	–	2 910 812	196 711
Mobilien	15 629 850	566 375	–874 300	–60 822	15 261 103	1 908 316
Ersatzteile	38 650 379	549 956	–1 478 947	–	37 721 388	1 761 370
<b>Zwischentotal</b>	<b>522 394 658</b>	<b>20 532 564</b>	<b>–6 806 478</b>	<b>–60 822</b>	<b>536 059 922</b>	<b>276 906 532</b>
Anlagen in Bau	–	–	–	–	–	24 867 545
<b>Total Sachanlagen</b>	<b>522 394 658</b>	<b>20 532 564</b>	<b>–6 806 478</b>	<b>–60 822</b>	<b>536 059 922</b>	<b>301 774 076</b>
Software	5 268 239	1 495 276	–194 900	60 822	6 629 437	1 768 164
Goodwill	15 565 697	–	–	–	15 565 697	–
<b>Total immaterielle Anlagen</b>	<b>20 833 936</b>	<b>1 495 276</b>	<b>–194 900</b>	<b>60 822</b>	<b>22 195 134</b>	<b>1 768 164</b>
<b>Total</b>	<b>543 228 594</b>	<b>22 027 840</b>	<b>–7 001 378</b>	<b>–</b>	<b>558 255 056</b>	<b>303 542 240</b>

## Kumulierte Wertberichtigungen per 31.12.2018

in CHF	Bestand 1.1.2018	Zugang	Abgang	Reklassifi- kation	Bestand 31.12.2018	Nettobuch- wert 31.12.2018
Erwerb von Grund und Rechten	6 999 573	–	–	–	6 999 573	5 375 697
Unterbau	15 438 342	211 640	–62 500	–	15 587 482	3 855 236
Oberbau	12 781 344	433 183	–190 300	–	13 024 227	7 423 727
Hochbau	52 669 580	1 545 909	–879 679	–	53 335 810	35 846 212
Sachanlagen zu Renditezwecken	20 611 625	1 823 328	–4 000	–	22 430 953	33 346 222
Einrichtungen	11 773 599	642 414	–	–	12 416 013	4 157 285
Elektrische Zugförderung	9 635 233	170 577	–	–	9 805 810	924 445
Fernmelde- und Sicherungsanlagen	10 239 288	297 255	–	–	10 536 543	2 837 636
Schienenfahrzeuge	261 736 738	9 449 347	–5 178 443	–	266 007 642	114 309 746
Schienenfahrzeuge in Leasing	50 695 541	4 527 129	–204 000	–	55 018 670	57 202 290
Motorfahrzeuge	2 989 903	56 104	–94 300	–	2 951 707	167 116
Mobilien	14 868 558	775 292	–14 000	–	15 629 850	1 275 011
Ersatzteile	37 784 657	883 510	–17 788	–	38 650 379	1 711 350
<b>Zwischentotal</b>	<b>508 223 981</b>	<b>20 815 687</b>	<b>–6 645 010</b>	<b>–</b>	<b>522 394 658</b>	<b>268 431 973</b>
Anlagen in Bau	–	–	–	–	–	19 960 369
<b>Total Sachanlagen</b>	<b>508 223 981</b>	<b>20 815 687</b>	<b>–6 645 010</b>	<b>–</b>	<b>522 394 658</b>	<b>288 392 341</b>
Software	3 248 124	2 020 115	–	–	5 268 239	2 321 075
Goodwill	15 565 697	–	–	–	15 565 697	–
<b>Total immaterielle Anlagen</b>	<b>18 813 821</b>	<b>2 020 115</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>20 833 936</b>	<b>2 321 075</b>
<b>Total</b>	<b>527 037 802</b>	<b>22 835 802</b>	<b>–6 645 010</b>	<b>–</b>	<b>543 228 594</b>	<b>290 713 416</b>

## 1 ALTERNATIVE PERFORMANCEKENNZAHLEN

Die Finanzberichterstattung der BVZ Gruppe enthält Kennzahlen, welche nicht nach Swiss GAAP FER definiert sind. Demzufolge kann die Interpretation dieser Indikatoren im Vergleich zu anderen Unternehmen variieren. Diese alternativen Performancekennzahlen dienen zur finanziellen Führung und Steuerung des gesamten Konzerns. Sie werden wie folgt kalkuliert:

in CHF/%	2019	2018
<b>EBITDA</b>		
EBIT	28 166 928	25 894 134
EBIT in % Betriebsertrag	15.6%	15.6%
Abschreibungen	21 237 306	21 778 614
<b>EBITDA (EBIT + Abschreibungen)</b>	<b>49 404 234</b>	<b>47 672 748</b>
EBITDA in % Betriebsertrag	27.4%	28.7%
<b>Geldfluss aus dem Nettoumlaufvermögen</b>		
Gewinn	19 967 094	18 553 527
+ Ergebnis Minderheiten	1 793 315	1 562 325
+ Abschreibungen auf Sachanlagen	20 472 516	20 491 675
+ Abschreibungen auf immateriellen Anlagen	1 495 275	1 954 241
+/- Bildung/Auflösung Rückstellungen	-199 676	-450 522
- Auflösung Übrige langfristige Verbindlichkeiten	-730 485	-667 762
- Anteiliger Erfolg aus Anwendung der Equity-Methode	-101 928	-184 984
- Gewinn aus Abgängen des Anlagevermögens	-8 950	-226 350
- Nicht realisierte Kursgewinne/-verluste auf Wertschriften	-	460
+/- Übrige nicht liquiditätswirksame Flüsse	58 747	612 565
<b>Total Geldfluss NUV</b>	<b>42 745 908</b>	<b>41 645 175</b>
<b>Eigenfinanzierungsgrad und Eigenkapitalrendite</b>		
Bilanzsumme	403 257 943	378 476 526
Eigenkapital (inkl. Minderheiten)	192 779 116	173 781 901
<b>Eigenfinanzierungsgrad (EK/Bilanzsumme)</b>	<b>47.8%</b>	<b>45.9%</b>
Gewinn	19 967 094	18 553 527
<b>Eigenkapitalrendite (Gewinn/EK [inkl. Minderheiten])</b>	<b>10.4%</b>	<b>10.7%</b>
<b>Börsenkaptalisierung</b>		
Börsenkurs per 31.12.	1 200	805
Anzahl Aktien	197 278	197 278
<b>Börsenkaptalisierung (Börsenkurs × Anzahl Aktien)</b>	<b>236 733 600</b>	<b>158 808 790</b>
<b>Kurs-Gewinn-Verhältnis (Börsenkaptalisierung/Gewinn)</b>	<b>11.9</b>	<b>8.6</b>
<b>Kurs-Eigenkapital-Verhältnis (Börsenkaptalisierung/EK)</b>	<b>122.8%</b>	<b>91.4%</b>
<b>Bruttorendite</b>		
Marktwert	4.1	4.0
Mieterträge	0.2	0.2
<b>Bruttorendite Gornerhaus (Mietertrag/Marktwert)</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.4%</b>
Marktwert	38.0	37.8
Mieterträge	1.7	1.7
<b>Bruttorendite Cheminots (Mietertrag/Marktwert)</b>	<b>4.5%</b>	<b>4.5%</b>
Marktwert	14.4	14.7
Mieterträge	0.6	0.6
<b>Bruttorendite Bahnhofbuffet (Mietertrag/Marktwert)</b>	<b>4.5%</b>	<b>4.4%</b>
Marktwert	36.9	36.8
Mieterträge	1.7	1.7
<b>Bruttorendite Brückenweg (Mietertrag/Marktwert)</b>	<b>4.7%</b>	<b>4.7%</b>



# Bericht der Revisionsstelle

An die Generalversammlung der BVZ Holding AG, Zermatt

## Bericht zur Prüfung der Konzernrechnung

### Prüfungsurteil

Wir haben die Konzernrechnung der BVZ Holding AG und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus der Konzernbilanz zum 31. Dezember 2019, der Konzernerfolgsrechnung, dem Konzerneigenkapitalnachweis und der Konzerngeldflussrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Konzernanhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt die Konzernrechnung (Seiten 44 bis 59) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2019 sowie dessen Ertragslage und Geldflüsse für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit den Swiss GAAP FER und entspricht dem schweizerischen Gesetz.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards (PS) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Konzernrechnung" unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von dem Konzern unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### Berichterstattung über besonders wichtige Prüfungssachverhalte aufgrund Rundschreiben 1/2015 der Eidgenössischen Revisionsaufsichtsbehörde



#### Sachanlagen

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemässen Ermessen am bedeutsamsten für unsere Prüfung der Konzernrechnung des aktuellen Zeitraums waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung der Konzernrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt, und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.



## Sachanlagen

### Prüfungssachverhalt

Sachanlagen stellen einen wesentlichen Bestandteil der Konzernrechnung der BVZ Gruppe dar und machen 74.8% der Bilanzsumme per 31. Dezember 2019 aus. Die Sachanlagen werden im Konzernabschluss der BVZ Gruppe zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten abzüglich betriebswirtschaftlich notwendiger Abschreibungen bilanziert.

Investitionen in Sachanlagen werden durch das Management (Projektleitung) hinsichtlich deren Aktivierbarkeit beurteilt. Aufgrund des anlageintensiven Geschäfts werden für bestehende Sachanlagen kontinuierlich Ersatzinvestitionen getätigt. Investitionen werden mittels Budgetprozess vorgängig von der Geschäftsleitung genehmigt. Aktivierbare Kosten der laufenden Investitionsprojekte werden via Anlagen in Bau aktiviert. Die Projektleiter melden, welcher Teil der aufgelaufenen Kosten der Investitionsprojekte aktiviert werden muss, sowie welche Kosten dem Unterhaltsaufwand zu belasten sind. Entsprechend liegt hier ein gewisser Ermessensspielraum vor.

Sobald die Anlagen in Betrieb genommen werden, werden sie abgeschrieben. Fehlt die Meldung der Inbetriebnahme und wird diese nicht korrekt in der Anlagebuchhaltung berücksichtigt, fallen die Abschreibungen zu tief aus.

Bei Abgängen von Sachanlagen durch Ausmusterung oder Verkauf müssen diese ausgebucht werden, damit sie bei der Kalkulation der Abschreibungen nicht mehr berücksichtigt werden. Die Abschreibungen werden monatlich mittels einer Abweichungsanalyse plausibilisiert.

Das Management beurteilt regelmässig, ob Anzeichen einer möglichen Wertbeeinträchtigung vorliegen. Ist dies der Fall, wird ein Impairment-Test vorgenommen.

### Unsere Vorgehensweise

Durch Befragungen von Mitarbeitern und dem Nachvollzug von Schlüsselkontrollen haben wir uns davon überzeugt, dass geeignete interne Prozesse für die Erfassung und Bewertung der Sachanlagen vorhanden sind.

Im Bereich der Investitionen haben wir unter anderem auf Basis von Stichproben nachvollzogen, ob bei Investitionen die Aktivierungsfähigkeit gegeben ist, die Anlagen der richtigen Anlageklasse zugewiesen wurden und die hinterlegte Nutzungsdauer mit den internen Richtlinien der BVZ Gruppe übereinstimmt. Zudem beurteilten wir stichprobenweise mittels Einsicht in die Meldung über Inbetriebnahme, ob die Aktivierung periodengerecht vorgenommen wurde. Zusätzlich haben wir die Fahrzeug- und Infrastrukturaufwandskonten kritisch durchgesehen, um zu überprüfen, ob keine wesentlichen aktivierungspflichtigen Kosten über die Erfolgsrechnung verbucht wurden.

Im Bereich des internen Kontrollsystems haben wir auf Basis von Stichproben überprüft, ob die Abschreibungsanalyse mittels Vormonatsvergleich durchgeführt und ob diese bei Abweichungen entsprechend kommentiert wurde.

Bei den Anlageabgängen haben wir stichprobenweise nachvollzogen, ob für die Ausbuchtung eine Meldung vorliegt, die Ausbuchtung vollständig erfolgte und ein allfälliger Erfolg korrekt verbucht wurde.

Wir beurteilten die Einschätzung des Managements bezüglich allfälliger Wertbeeinträchtigungen. Dabei haben wir neben unseren Erkenntnissen aus der Abschlussprüfung ebenfalls die geschäftsfeld-spezifischen Analysen berücksichtigt.

Weitere Informationen zu Sachanlagen sind an folgenden Stellen im Anhang der Konzernrechnung enthalten:

- Bewertungsrichtlinien: 4.6 Sachanlagen, 4.15 Wertbeeinträchtigungen
- Erläuterungen zu den einzelnen Positionen: 5.5 Sachanlagen und immaterielle Anlagen, Konsolidierter Anlagespiegel per 31.12.2019 (Seite 58), kumulierte Wertberichtigungen per 31.12.2019 (Seite 59)

## Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für die Konzernrechnung

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Konzernrechnung, die in Übereinstimmung mit den Swiss GAAP FER und den gesetzlichen Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt, und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Konzernrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung der Konzernrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den Konzern zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

## Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Konzernrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Konzernrechnung als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den PS durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Konzernrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den PS üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen in der Konzernrechnung, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Konzerns abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit durch den Verwaltungsrat sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen kann. Falls wir die Schlussfolgerung treffen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Anhang der Konzernrechnung aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Konzerns von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt der Konzernrechnung einschliesslich der Angaben im Anhang sowie, ob die Konzernrechnung die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Gesamtdarstellung erreicht wird.
- erlangen wir ausreichende geeignete Prüfungsnachweise zu den Finanzinformationen der Einheiten oder Geschäftstätigkeiten innerhalb des Konzerns, um ein Prüfungsurteil zur Konzernrechnung abzugeben. Wir sind verantwortlich für die Anleitung, Überwachung und Durchführung der Prüfung der Konzernrechnung. Wir tragen die Alleinverantwortung für unser Prüfungsurteil.

Wir tauschen uns mit dem Verwaltungsrat bzw. dessen zuständigem Ausschuss aus, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung erkennen.

Wir geben dem Verwaltungsrat bzw. dessen zuständigem Ausschuss auch eine Erklärung ab, dass wir die relevanten beruflichen Verhaltensanforderungen zur Unabhängigkeit eingehalten haben und uns mit ihnen über alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte austauschen, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit und – sofern zutreffend – damit zusammenhängende Schutzmassnahmen auswirken.

Wir bestimmen von den Sachverhalten, über die wir uns mit dem Verwaltungsrat bzw. dessen zuständigem Ausschuss ausgetauscht haben, diejenigen Sachverhalte, die am bedeutsamsten für die Prüfung der Konzernrechnung des aktuellen Zeitraums waren und daher die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte sind. Wir beschreiben diese Sachverhalte in unserem Bericht, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schliessen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus oder wir bestimmen in äusserst seltenen Fällen, dass ein Sachverhalt nicht in unserem Bericht mitgeteilt werden soll, weil vernünftigerweise erwartet wird, dass die negativen Folgen einer solchen Mitteilung deren Vorteile für das öffentliche Interesse übersteigen würden.

## **Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen**

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Konzernrechnung existiert.

Wir empfehlen, die vorliegende Konzernrechnung zu genehmigen.

KPMG AG

Pascal Henggi  
Zugelassener Revisionsexperte  
Leitender Revisor

Michel Zumoberhaus  
Zugelassener Revisionsexperte

Gümligen-Bern, 12. März 2020

# BÖRSENTWICKLUNG

Kurse (adj.)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Titelstatistik</b>							
Höchst	380	325	580	575	745	925	1 300
Tiefst	300	296	316	491	525	680	795
Schlusskurs	310	309	570	525	673	805	1 200
Ausbezahlte Dividende	9.5	10.0	11.0	11.0	12.0	14.0	14.0
<b>Bewertung per 31.12.2019</b>							
Kurs in CHF	1 200						
Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)	11.9						
Kurs-Eigenkapital-Verhältnis (KBV)	122.8%						
Börsenkaptalisierung (BVZN)	236.7 Mio.						



# ERFOLGSRECHNUNG BVZ HOLDING AG

in CHF		2019	2018
<b>Betriebsertrag</b>			
Beteiligungsertrag	2.3	2 723 660	2 044 260
gegenüber Nahestehenden		803 660	732 260
gegenüber BVZ Unternehmen		1 920 000	1 312 000
Übriger Ertrag		3 440	1 942
<b>Betriebsertrag</b>		<b>2 727 100</b>	<b>2 046 202</b>
<b>Betriebsaufwand</b>			
<b>Dienstleistungsaufwand</b>		<b>47 464</b>	<b>41 226</b>
gegenüber BVZ Unternehmen		5 000	5 000
gegenüber Dritten		42 464	36 226
<b>Übriger Betriebsaufwand</b>		<b>105 014</b>	<b>110 463</b>
Verwaltungs- und Werbeaufwand		105 014	110 463
<b>Betriebsaufwand</b>	2.4	<b>152 478</b>	<b>151 689</b>
<b>EBITDA</b>		<b>2 574 622</b>	<b>1 894 513</b>
<b>Betriebsgewinn vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>		<b>2 574 622</b>	<b>1 894 513</b>
<b>Finanzerfolg</b>			
Finanzertrag	2.5	219 889	367 018
gegenüber BVZ Unternehmen		219 889	367 018
Finanzaufwand	2.6	-15 055	-15 430
<b>Finanzerfolg</b>		<b>204 834</b>	<b>351 588</b>
<b>Gewinn vor Steuern</b>		<b>2 779 456</b>	<b>2 246 101</b>
Ertragssteuern		30 918	15 218
<b>Gewinn</b>		<b>2 748 538</b>	<b>2 230 883</b>

# BILANZ BVZ HOLDING AG

in CHF		31.12.2019	31.12.2018
<b>Aktiven</b>			
<b>Umlaufvermögen</b>			
Flüssige Mittel		470 845	467 269
Übrige kurzfristige Forderungen		3 181	2 859
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>474 026</b>	<b>470 128</b>
<b>Anlagevermögen</b>			
Beteiligungen	2.1	93 619 546	93 619 546
<b>Anlagevermögen</b>		<b>93 619 546</b>	<b>93 619 546</b>
<b>Aktiven</b>		<b>94 093 572</b>	<b>94 089 674</b>
<b>Passiven</b>			
<b>Fremdkapital</b>			
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>90 117</b>	<b>72 865</b>
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		10 016	2 040
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		19 934	20 305
Passive Rechnungsabgrenzungen		60 167	50 520
<b>Fremdkapital</b>		<b>90 117</b>	<b>72 865</b>
<b>Eigenkapital</b>			
Aktienkapital	2.2	19 727 800	19 727 800
Gesetzliche Gewinnreserven			
Allgemeine gesetzliche Gewinnreserven		71 463 398	71 783 398
Freiwillige Gewinnreserven			
Bilanzgewinn		2 812 257	2 505 611
– Gewinnvortrag		63 719	274 728
– Jahresgewinn		2 748 538	2 230 883
<b>Eigenkapital</b>		<b>94 003 455</b>	<b>94 016 809</b>
<b>Passiven</b>		<b>94 093 572</b>	<b>94 089 674</b>

# ANHANG ZUM EINZELABSCHLUSS

## 1 GRUNDSÄTZE

### 1.1 ALLGEMEIN

Die vorliegende Jahresrechnung wurde in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des schweizerischen Rechnungslegungsrechts (32. Titel des Obligationenrechts) erstellt.

In der Jahresrechnung wurden nachfolgende wesentliche Grundsätze angewendet:

### 1.2 ÜBRIGE KURZFRISTIGE FORDERUNGEN

Forderungen werden zu Nominalwerten bewertet. Forderungen mit ungenügender Bonität werden einzeln wertberichtigt.

### 1.3 LANGFRISTIGE VERZINSLICHE VERBINDLICHKEITEN

Verzinsliche Verbindlichkeiten werden zum Nominalwert bilanziert.

### 1.4 VERZICHT AUF GELDFLUSSRECHNUNG UND ZUSÄTZLICHE ANGABEN IM ANHANG

Da die BVZ Holding AG eine Konzernrechnung nach einem anerkannten Standard der Rechnungslegung erstellt (Swiss GAAP FER), hat sie in der vorliegenden Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften auf die Angaben im Anhang zu Revisionshonoraren sowie die Darstellung einer Geldflussrechnung verzichtet.

## 2 ANGABEN ZU BILANZ- UND ERFOLGSRECHNUNGSPOSITIONEN

### 2.1 BETEILIGUNGEN

	2019 Sitz	Kapital- und Stimmenanteil in %	Aktienkapital	2018 Sitz	Kapital- und Stimmenanteil in %	Aktienkapital
BVZ Asset Management AG	Zermatt	100	10 000 000	Zermatt	100	10 000 000
Gornergrat Bahn AG	Zermatt	100	8 000 000	Zermatt	100	8 000 000
Matterhorn Gotthard Verkehrs AG	Brig	75	15 000 000	Brig	75	15 000 000
AG Matterhorn Gotthard Bahn	Brig	50	250 000	Brig	50	250 000
Matterhorn Terminal AG Täsch	Täsch	34	10 500 000	Täsch	34	10 500 000
Zermatt Bergbahnen AG	Zermatt	22	31 460 000	Zermatt	22	31 460 000

Mit Ausnahme der Matterhorn Terminal AG Täsch und der Zermatt Bergbahnen AG gelten die oben aufgeführten Gesellschaften als BVZ Unternehmen.

### Wesentliche indirekte Beteiligungen

#### Andermatt Central AG

Zweck	Die Gesellschaft bezweckt die Realisierung des Bauprojekts Bahnhofhalle mit Hauptbau Nord, an der Schnittstelle zum neuen Resort Andermatt (Wohn-, Geschäfts- und Infrastrukturflächen) auf der Liegenschaft L1166 Andermatt und weiterer Bauprojekte sowie die Verwaltung und Vermietung der Wohn-, Geschäfts- und Infrastrukturflächen. Die Gesellschaft kann im In- und Ausland Zweigniederlassungen und Tochtergesellschaften errichten und sich an anderen Unternehmen beteiligen. Ferner kann sie Gesellschaften, Grundstücke, Immobilien, Patente und Lizenzen errichten, erwerben, verwalten, halten und veräussern. Sie kann im Übrigen alle Geschäfte eingehen und Verträge abschliessen, die geeignet sind, den Zweck der Gesellschaft zu fördern.
Sitz	Andermatt
Aktienkapital	CHF 10 000 000
Kapital-/Stimmenanteil	50%

#### Glacier Express AG

Zweck	Die Gesellschaft bezweckt die Führung, die Organisation und Vermarktung von touristischen Eisenbahnfahrten, Anlässen (Events) sowie Erlebnissen in den Bereichen Reisen und Gastronomie im In- und Ausland. Die Gesellschaft ist befugt, sämtliche Geschäfte durchzuführen, welche mit diesem Gesellschaftszweck direkt oder indirekt im Zusammenhang stehen oder ihn zu fördern geeignet sind. Die Gesellschaft kann Zweigniederlassungen und Tochtergesellschaften im In- und Ausland errichten und sich an anderen Unternehmen im In- und Ausland beteiligen. Die Gesellschaft kann im In- und Ausland Grundeigentum erwerben, belasten, veräussern und verwalten. Sie kann auch Finanzierungen für eigene oder fremde Rechnung vornehmen sowie Garantien und Bürgschaften für Tochtergesellschaften und Dritte eingehen.
Sitz	Andermatt
Aktienkapital	CHF 1 000 000
Kapital-/Stimmenanteil	50%

## Panoramic Gourmet AG

Zweck	Die Gesellschaft bezweckt die Führung und den Betrieb von Gastronomiebetrieben und die Erbringung von touristischen Dienstleistungen aller Art, kann Grundeigentum, Immobilien, Marken und andere materielle oder immaterielle Werte entwickeln, erwerben, bewirtschaften und veräussern, vollständige Zweckumschreibung gemäss Statuten.
Sitz	Chur
Aktienkapital	CHF 100 000
Kapital-/Stimmenanteil	50%

## Gornergrat Experience AG

Zweck	Entwicklung, Förderung, Realisierung und Betrieb von touristischen Attraktionen sowie Erschliessung im Gebiet Gornergrat usw.
Sitz	Zermatt
Aktienkapital	CHF 2 200 000
Kapital-/Stimmenanteil	50%

### 2.2 AKTIENKAPITAL UND GENEHMIGTES KAPITAL

Das Aktienkapital von CHF 19 727 800 besteht aus 197 278 Namenaktien à nominal CHF 100.00. Sämtliche Aktien sind gleichermaßen dividenden- und stimmberechtigt. Es bestehen keine Vorzugsrechte und weder bedingtes noch genehmigtes Kapital.

### 2.3 BETEILIGUNGSERTRAG

in CHF	2019	2018
<b>Gegenüber BVZ Gruppe</b>	<b>1 920 000</b>	<b>1 312 000</b>
Gornergrat Bahn AG	1 920 000	1 312 000
<b>Gegenüber Nahestehenden</b>	<b>803 660</b>	<b>732 260</b>
Matterhorn Terminal AG Täsch	249 900	178 500
Zermatt Bergbahnen AG	553 760	553 760
<b>Total</b>	<b>2 723 660</b>	<b>2 044 260</b>

### 2.4 BETRIEBSAUFWAND

Der Betriebsaufwand beträgt CHF 152 478 (2018: 151 689) und beinhaltet im Wesentlichen die Kapitalsteuern, Beratungs- und Revisionshonorare sowie die Gebühren für das Aktienregister.

### 2.5 FINANZERTRAG

Der Finanzertrag beträgt CHF 219 889 (2018: CHF 367 018) und beinhaltet im Wesentlichen die im Zusammenhang mit dem Rahmenkredit der BVZ Unternehmen gegenüber dem Bankenkonsortium geleistete Konzerngarantie durch die BVZ Holding AG.

### 2.6 FINANZAUFWAND

Der Finanzaufwand beträgt CHF 15 055 (2018: 15 430) und beinhaltet im Wesentlichen die Bankspesen.

### 3 WEITERE ANGABEN

#### 3.1 VOLLZEITSTELLEN

In der BVZ Holding AG sind keine Mitarbeitenden angestellt.

#### 3.2 BEDEUTENDE AKTIONÄRE

Gemäss den bei der Gesellschaft eingegangenen Offenlegungsmeldungen verfügten am 31. Dezember 2019 folgende Aktionäre über eine Beteiligung, deren stimmenmässige Beteiligung 3% überschreitet:

Name	Wohnort/Sitz	Stimmenanteil 2019	Stimmenanteil 2018
Meier Balthasar	Erlenbach ZH	28.42%	28.42%
Campdem Development S.A.	Tortola	15.36%	15.36%
Maritime Capital Holding Pte. Ltd	Singapur	5.00%	3.25%
DJE Investment S.A.	Luxemburg	4.61%	4.61%

#### 3.3 BETEILIGUNGSRECHTE DES VERWALTUNGSRATS UND DER GESCHÄFTSLEITUNG

Aktien	Anzahl 2019	Anzahl 2018
<b>Verwaltungsrat</b>		
Ackermann Carole	60	–
Hausser-Süess Brigitte	–	–
Meier Balthasar	56 123	56 065
Mooser Hans-Rudolf	36	36
Ott Christoph	10	10
Schmid Jean-Pierre	30	230
Z'Brun Patrick	19	9

Aktien	Anzahl 2019	Anzahl 2018
<b>Geschäftsleitung</b>		
Gsponer Egon	22	22
Kalbermatter Alice	30	30
Lehner Fernando	35	35
Luginbühl Peter	10	–
Pfammatter Ivan	30	30
Piening Jose Anita	30	30
Tacchella Marco	30	30

#### 3.4 FÜR VERBINDLICHKEITEN DRITTER BESTELLTE SICHERHEITEN

Die von der Gesellschaft bestellten Garantieerklärungen zugunsten der Gornergrat Bahn AG belaufen sich auf CHF 11 545 112 (2018: CHF 14 131 920). Die im Jahre 2019 bestellten Garantieerklärungen für den Baukredit der Andermatt Central AG beläuft sich auf CHF 27 500 000 (2018: CHF 27 500 000).

### 4 WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Seit dem Bilanzstichtag per 31. Dezember 2019 sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit der Jahresrechnung beeinträchtigen.

# Bericht der Revisionsstelle

An die Generalversammlung der BVZ Holding AG, Zermatt

## Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der BVZ Holding AG – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2019, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 67 bis 71) für das am 31. Dezember 2019 endende Jahr dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards (PS) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung" unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### Berichterstattung über besonders wichtige Prüfungssachverhalte aufgrund Rundschreiben 1/2015 der Eidgenössischen Revisionsaufsichtsbehörde

Wir haben bestimmt, dass es keine besonders wichtigen Prüfungssachverhalte gibt, die in unserem Bericht mitzuteilen sind.

### Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder die Gesellschaft zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

## Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den PS durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den PS üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen in der Jahresrechnung, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit durch den Verwaltungsrat sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen kann. Falls wir die Schlussfolgerung treffen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Anhang der Jahresrechnung aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr der Gesellschaft von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.

Wir tauschen uns mit dem Verwaltungsrat bzw. dessen zuständigem Ausschuss aus, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung erkennen.

Wir geben dem Verwaltungsrat bzw. dessen zuständigem Ausschuss auch eine Erklärung ab, dass wir die relevanten beruflichen Verhaltensanforderungen zur Unabhängigkeit eingehalten haben und uns mit ihnen über alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte austauschen, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit und – sofern zutreffend – damit zusammenhängende Schutzmassnahmen auswirken.

Wir bestimmen von den Sachverhalten, über die wir uns mit dem Verwaltungsrat bzw. dessen zuständigem Ausschuss ausgetauscht haben, diejenigen Sachverhalte, die am bedeutsamsten für die Prüfung der Jahresrechnung des aktuellen Zeitraums waren und daher die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte sind. Wir beschreiben diese Sachverhalte in unserem Bericht, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schliessen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus oder wir bestimmen in äusserst seltenen Fällen, dass ein Sachverhalt nicht in unserem Bericht mitgeteilt werden soll, weil vernünftigerweise erwartet wird, dass die negativen Folgen einer solchen Mitteilung deren Vorteile für das öffentliche Interesse übersteigen würden.



## **Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen**

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Ferner bestätigen wir, dass der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht, und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

KPMG AG

Pascal Henggi  
Zugelassener Revisionsexperte  
Leitender Revisor

Michel Zumoberhaus  
Zugelassener Revisionsexperte

Gümligen-Bern, 12. März 2020