

FINANZBERICHT

42	Konzernrechnung
45	Eigenkapitalnachweis
46	Anhang zur Konzernrechnung
58	Alternative Performancekennzahlen
60	Bericht der Revisionsstelle
64	Börsenentwicklung
65	Erfolgsrechnung BVZ Holding AG
69	Weitere Angaben
70	Bericht der Revisionsstelle

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

in CHF	Anhang	2020	2019
Betriebsertrag			
Verkehrsertrag		66 477 437	116 932 971
Personenverkehr		57 815 649	108 684 076
Autotransport		6 727 305	6 232 182
Güterverkehr		1 934 483	2 016 713
Leistungen aus Abgeltung		33 218 188	33 038 032
Dienstleistungsertrag		20 725 622	27 319 636
gegenüber Nahestehenden		13 477 840	15 623 662
gegenüber Dritten		7 247 782	11 695 974
Aktivierete Eigenleistungen	5.15	766 008	847 745
Übriger Ertrag	5.16	6 784 730	1 982 456
gegenüber Nahestehenden		9 471	407 250
gegenüber Dritten		6 775 259	1 575 206
Gewinn aus Anlagenabgängen		7 370	8 950
Betriebsertrag	5.14	127 979 355	180 129 790
Betriebsaufwand			
Material- und Dienstleistungsaufwand		30 630 982	40 989 869
Materialaufwand		465 177	1 110 148
Dienstleistungsaufwand		30 165 805	39 879 721
gegenüber Nahestehenden		16 146 436	21 811 114
gegenüber Dritten		14 019 369	18 068 607
Personalaufwand		57 660 307	60 867 123
Gehälter und Löhne		49 066 972	51 644 555
Sozialversicherungen		6 161 906	6 757 388
Übriger Personalaufwand		2 431 429	2 465 180
Übriger Betriebsaufwand		23 420 828	28 868 564
Infrastruktur- und Fahrzeugaufwand		12 453 929	15 692 927
gegenüber Nahestehenden		1 192 235	1 049 196
gegenüber Dritten		11 261 694	14 643 731
Verwaltungs- und Werbeaufwand		10 966 899	13 175 637
gegenüber Nahestehenden		310 125	304 234
gegenüber Dritten		10 656 774	12 871 403
Betriebsaufwand		111 712 117	130 725 556
EBITDA		16 267 238	49 404 234
Abschreibungen			
Abschreibungen Finanzanlagen		150 000	–
Abschreibungen Sachanlagen	5.6, 5.10	21 862 464	19 742 031
Abschreibungen auf immaterielle Anlagen		890 784	1 495 275
Abschreibungen		22 903 248	21 237 306
Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)		–6 636 010	28 166 928
Finanzerfolg			
Finanzertrag		1 059 025	1 022 769
gegenüber Nahestehenden		1 010 105	918 663
davon Ergebnis assoziierte Unternehmen		729 282	1 019 929
gegenüber Dritten		48 920	104 106
Finanzaufwand		–2 798 091	–2 977 631
gegenüber Nahestehenden		–	–575
gegenüber Dritten		–2 798 091	–2 977 056
Finanzerfolg	5.17	–1 739 066	–1 954 862
Gewinn (+) / Verlust (–) vor Steuern		–8 375 076	26 212 066
Ertragssteuern	5.18	–1 066 137	4 451 657
Gewinn (+) / Verlust (–) inklusive Minderheitsanteil		–9 441 213	21 760 409
Minderheitsanteil am Gewinn/Verlust		–2 410 310	1 793 315
Gewinn (+) / Verlust (–)		–7 030 903	19 967 094
Ergebnis je Aktie		–35.64	101.21

KONSOLIDIERTE BILANZ

in CHF	Anhang	31.12.2020	31.12.2019
Aktiven			
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel	5.1	19 588 552	41 613 284
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	5.2	5 773 516	10 349 355
gegenüber Nahestehenden		3 064 192	4 839 565
gegenüber Dritten		2 709 324	5 509 790
Übrige kurzfristige Forderungen	5.3	3 599 351	11 135 299
Vorräte		9 662 065	9 240 039
Aktive Rechnungsabgrenzungen	5.4	9 312 950	6 107 660
Umlaufvermögen		47 936 434	78 445 637
Anlagevermögen			
Finanzanlagen	5.5	22 528 348	21 270 066
Sachanlagen	5.6	331 582 119	301 774 076
Immaterielle Anlagen		1 297 780	1 768 164
Anlagevermögen		355 408 247	324 812 306
Aktiven		403 344 681	403 257 943
Passiven			
Fremdkapital			
Kurzfristiges Fremdkapital		33 003 314	42 623 912
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	5.7	8 100 081	7 008 330
gegenüber Nahestehenden		1 907 416	756 015
gegenüber Dritten		6 192 665	6 252 315
Vorauszahlungen von Kunden		653 648	707 772
Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	5.9	6 389 855	10 202 313
gegenüber Nahestehenden		1 790 939	1 790 939
gegenüber Dritten		4 598 916	8 411 374
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		1 348 133	1 526 951
Passive Rechnungsabgrenzungen	5.8	16 511 597	23 178 546
Langfristiges Fremdkapital		188 488 549	167 854 915
Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	5.9	187 554 925	166 849 521
gegenüber Nahestehenden		31 719 698	32 840 637
gegenüber Dritten		155 835 227	134 008 884
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	5.10	–	730 485
Langfristige Rückstellungen	5.11	933 624	274 909
Fremdkapital		221 491 863	210 478 827
Eigenkapital			
Aktienkapital		19 727 800	19 727 800
Kapitalreserven		35 476 534	35 476 534
Gewinnreserven		119 863 954	102 243 661
Gewinn (+) / Verlust (-)		-7 030 903	19 967 094
Eigenkapital zurechenbar auf Aktionäre		168 037 385	177 415 089
Minderheiten		13 815 433	15 364 027
Eigenkapital inklusive Minderheiten		181 852 818	192 779 116
Passiven		403 344 681	403 257 943

KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

in CHF	Anhang	2020	2019
Geldfluss aus Geschäftstätigkeit			
Gewinn (+) / Verlust (-)		-7 030 903	19 967 094
Gewinn (+) / Verlust (-) Anteil Minderheiten		-2 410 310	1 793 315
+ Abschreibungen Sachanlagen		22 592 949	20 472 516
+ Abschreibungen immaterielle Anlagen		890 784	1 495 275
+ Abschreibungen Finanzanlagen		150 000	-
+/- Bildung/Auflösung Rückstellungen		658 714	-199 676
- Auflösung Übrige langfristige Verbindlichkeiten		-730 485	-730 485
- Anteiliger Erfolg aus Anwendung der Equity-Methode		-729 283	-101 928
- Gewinn aus Abgängen des Anlagevermögens		-7 370	-8 950
+/- Übrige nicht liquiditätswirksame Flüsse		118 039	58 747
Geldfluss		13 502 135	42 745 908
Geldfluss aus operativen Geschäftstätigkeiten			
- Zunahme / + Abnahme Forderungen Lieferungen und Leistungen		4 575 840	-2 553 715
- Zunahme / + Abnahme Übrige Forderungen	5.3	-1 512 053	22 766
- Zunahme / + Abnahme Vorräte		-422 026	-413 897
- Zunahme / + Abnahme Aktive Abgrenzungen		-3 573 554	-1 360 626
+ Zunahme / - Abnahme Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		1 091 754	500 967
+ Zunahme / - Abnahme Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		-232 942	209 620
+ Zunahme / - Abnahme Passive Abgrenzungen		-6 666 951	3 480 313
Geldfluss aus operativen Geschäftstätigkeiten		6 762 203	42 631 336
Geldfluss aus investiven Geschäftstätigkeiten			
Investitionen in Finanzanlagen		-679 000	-112 500
Investitionen in Sachanlagen		-54 141 658	-40 209 433
Investitionsförderungen der öffentlichen Hand		10 124 447	-
Devestitionen von Sachanlagen		958 815	8 950
Investitionen in immaterielle Anlagen		-462 900	-841 988
Geldfluss aus investiven Geschäftstätigkeiten		-44 200 296	-41 154 971
Geldfluss aus finanziellen Geschäftstätigkeiten			
Finanzverbindlichkeiten			
+ Zunahme / - Abnahme gegenüber Dritten		18 013 885	722 324
+ Zunahme / - Abnahme gegenüber Nahestehenden		-1 120 939	-1 678 439
Ausschüttung Dividende an Aktionäre BVZ Holding		-1 479 585	-2 761 892
Geldfluss aus finanziellen Geschäftstätigkeiten		15 413 361	-3 718 007
Veränderung flüssige Mittel		-22 024 732	-2 241 642
Nachweis Veränderung flüssige Mittel			
01.01.		41 613 284	43 854 926
31.12.		19 588 552	41 613 284
Veränderung flüssige Mittel		-22 024 732	-2 241 642

¹ In den Passiven Abgrenzungen und in den Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sind CHF 2.9 Mio. (2019: CHF 3.7 Mio.) enthalten, welche die Investitionstätigkeit betreffen. Der zugehörige Mittelabfluss erfolgt im Jahr 2021.

KONSOLIDIERTER EIGENKAPITALNACHWEIS

in CHF	Aktienkapital	Kapitalreserven	Eigene Aktien	Gewinnreserven	Total exkl. Minderheiten	Minderheiten	Total inkl. Minderheiten
1.1.2019	19 727 800	35 476 534	-	105 006 855	160 211 189	13 570 712	173 781 901
Kapitalerhöhung	-	-	-	-	-	-	-
Erwerb eigene Aktien	-	-	-	-	-	-	-
Verkauf eigene Aktien	-	-	-	-	-	-	-
Reserven	-	-	-	-1 302	-1 302	-	-1 302
Gewinn (+) / Verlust (-) 2019	-	-	-	19 967 094	19 967 094	1 793 315	21 760 409
Dividende 2018	-	-	-	-2 761 892	-2 761 892	-	-2 761 892
31.12.2019	19 727 800	35 476 534	-	122 210 755	177 415 089	15 364 027	192 779 116
1.1.2020	19 727 800	35 476 534	-	122 210 755	177 415 089	15 364 027	192 779 116
Kapitalerhöhung	-	-	-	-	-	-	-
Erwerb eigene Aktien	-	-	-	-	-	-	-
Verkauf eigene Aktien	-	-	-	-	-	-	-
Reserven	-	-	-	-867 216	-867 216	861 717	-5 499
Gewinn (+) / Verlust (-) 2020	-	-	-	-7 030 903	-7 030 903	-2 410 311	-9 441 214
Dividende 2019	-	-	-	-1 479 585	-1 479 585	-	-1 479 585
31.12.2020	19 727 800	35 476 534	-	112 833 051	168 037 385	13 815 433	181 852 818

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 2020 CHF 8 421 402 (2019: CHF 5 229 694). 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 31.12.2020 CHF 32 029 802 (per 31.12.2019: CHF 28 843 594).

Die Umgliederung der Minderheitsanteile aus dem Ergebnis der Glacier Express AG von CHF 224 370, der Panoramic Gourmet AG von CHF 17 398 und der Reserven Art. 36 PBG von CHF 434 435 von den Gewinnreserven in die Minderheiten werden im Rechnungsjahr abgebildet.

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 8. März 2021 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 2020 ab, alle anderen Konzerngesellschaften per 31. Dezember 2020.

	2020 Sitz	Beteiligung in %	Methode	2019 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	0	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 2020 bei 75.3495% (per 31. Dezember 2019: 75.3412%).

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

2.3 NAHESTEHENDE GESELLSCHAFTEN

Als nahestehende Gesellschaften per 31. Dezember 2020 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 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 Berichtsjahrs 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 Aktiengesellschaft Matterhorn Gotthard Bahn, wird quotenkonsolidiert und zu 50% ausgewiesen. Ebenfalls werden die 50%-Beteiligungen bei der Andermatt Central AG, der Glacier Express AG und der Panoramic Gourmet 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 verrechnet. 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 ihrer 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. (12.4.2012–12.4.2032) 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.

Aufgrund der 50%-Beteiligung der Matterhorn Gotthard Verkehrs AG an der Glacier Express AG und der Panoramic Gourmet AG erfolgt ein Nachtrag bzw. eine Umgliederung von den Gewinnreserven in die Minderheiten. Zusätzlich wird der anteilige Equity-Wert der Beteiligung an der Zermatt Bergbahnen AG lediglich im FER-Abschluss erfasst und stellt eine temporäre Bewertungsdifferenz dar, auf der latente Steuern zu bilden sind.

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 2020 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 Netto-Veräusserungswert 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 und allfälliger Wertbeeinträchtigungen bilanziert. Die Abschreibungen erfolgen linear aufgrund der geplanten Nutzungsdauer in Jahren.

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

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

4.7 IMMATERIELLE ANLAGEN

Die immateriellen Anlagen werden zum Anschaffungswert abzüglich notwendiger Abschreibungen und allfälliger Wertbeeinträchtigungen, 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 Rechnungsabgrenzungen 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 ein dem Eisenbahn- und Personenbeförderungsgesetz unterstelltes Unternehmen. Überschüsse aus den von Bund und Kantonen finanzierten Verkehrssparten sind gemäss Art. 36 mindestens zu zwei Dritteln 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 (2020: 0.0%; 2019: 0.0%) des von den Aktionären eingesetzten Kapitals übersteigt. Die Matterhorn Gotthard Verkehrs AG betrieb im Jahr 2020 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 selbstständigen 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 Abonnements wie General-, Halbtax- oder weiteren Pauschalfahrausweisen. Die Berechnung des Anteils an Abonnements basiert auf Zählungen und Erhebungen des Verbands öffentlicher Verkehr. Die erhobene Fahrausweisstruktur, die gezählten 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 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	31.12.2020	31.12.2019
Kassen	740 151	904 163
Postcheck	2 488 597	5 808 314
Banken	16 359 804	34 900 807
Total	19 588 552	41 613 284

5.2 FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

in CHF	31.12.2020	31.12.2019
Gegenüber Nahestehenden	3 064 192	4 839 565
Assoziierte	4 456	2 092 704
Nahestehende	3 059 736	2 746 861
Gegenüber Dritten	2 709 324	5 509 790
Forderungen gegenüber Dritten	2 725 751	5 551 908
Delkredere	-16 427	-42 118
Total	5 773 516	10 349 355

5.3 ÜBRIGE KURZFRISTIGE FORDERUNGEN

In den übrigen Forderungen sind im Vorjahr 2019 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 AKTIVE RECHNUNGSABGRENZUNGEN

In den aktiven Rechnungsabgrenzungen ist die Defizitdeckung 2020 von CHF 3.5 Mio. für den Regionalverkehr enthalten.

5.5 FINANZLAGEN

Assoziierte Beteiligungen

Matterhorn Terminal AG Täsch

Zweck	Erstellung und Betrieb eines Terminals, 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 auf Seite 56.

5.6 SACHANLAGEN UND IMMATERIELLE ANLAGEN

Wir verweisen auf den Anlagespiegel auf Seite 57.

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

5.7 VERBINDLICHKEITEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

in CHF	31.12.2020	31.12.2019
Gegenüber Nahestehenden	1 907 416	756 015
Assoziierte	971 190	246 258
Nahestehende	936 226	509 757
Gegenüber Dritten	6 192 665	6 252 315
Total	8 100 081	7 008 330

5.8 PASSIVE RECHNUNGSABGRENZUNGEN

in CHF	31.12.2020	31.12.2019
Personenverkehr Halbtax- und Jahresabo	8 415 671	9 484 717
Autotransporte Furka	803 692	763 602
Übrige Verkehrseinnahmen	432 220	1 556 509
Steuern	810 317	3 346 343
Ferien- und Zeitsaldo	340 913	845 160
Direkter Verkehr	1 184 551	639 268
Revisionen	202 600	106 100
Leistungsabgrenzungen Projekte	2 193 555	3 595 634
Andere passive Rechnungsabgrenzungen	2 128 078	2 841 213
Total	16 511 597	23 178 546

5.9 VERZINSLICHE VERBINDLICHKEITEN

Gegenüber Dritten

Kredit (in CHF)	Zinssatz	Fälligkeit	Totalbetrag	Stand	Stand
				31.12.2020	31.12.2019
Leasing Shuttle	1.40%	30.09.2023	20 000 000	2 594 719	4 050 580
Leasing Triebfahrzeuge	3.19%	30.06.2023	36 000 000	11 700 000	13 500 000
Leasing Doppeltriebwagen	3.74%	30.06.2022	25 000 000	7 540 272	8 883 328
Sale and Lease Back	1.15%	31.12.2020	15 000 000	–	74 976
Darlehen Triebfahrzeuge	0.28%	29.12.2034	20 000 000	20 000 000	–
Covid-Überbrückungskredit	0.00%	30.06.2025	1 500 236	1 500 236	–
Hypothek	0.85–1.42%	31.01.2030	12 500 000	12 500 000	7 500 000
Öffentliche Anleihe	1.50%	12.04.2032	100 000 000	100 000 000	100 000 000
Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten			230 000 236	155 835 227	134 008 884
Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten				4 598 916	8 411 374
Total				160 434 143	142 420 258

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 (12.4.2012–12.4.2032) 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 von deren anderen Konzerngesellschaften durch Übernahme von Verbindlichkeiten und/oder Eventualverpflichtungen zu beeinträchtigen.

Die Jahrestranche an den Leasingverbindlichkeiten wird unter der Rubrik kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten ausgewiesen. Sie beträgt 2020 (zahlbar 2021) CHF 4 598 916 (2019: CHF 8 411 374). Die Jahrestranche umfasst die Amortisation der geleasteten Fahrzeuge von CHF 4 598 916 (2019: CHF 5 823 874). Weiter enthält die Position das Bau-Kontokorrent der Andermatt Central AG von CHF 0 (2019: CHF 2 587 500).

Gegenüber Nahestehenden

Darlehen (in CHF)	Zinssatz	Stand	Stand
		31.12.2020	31.12.2019
Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG	0.00%	30 819 698	32 610 637
Bürgergemeinde Zermatt	0.25%	–	230 000
Rhätische Bahn, Panoramic Gourmet AG	1.00%	150 000	–
Rhätische Bahn, Glacier Express AG	0.25%	750 000	–
Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten		31 719 698	32 840 637
Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten		1 790 939	1 790 939
Total		33 510 637	34 631 576

Die Matterhorn Gotthard Verkehrs AG (MGV) weist ein Passivdarlehen von CHF 32 610 637 (2019: CHF 34 401 576) gegenüber der Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG (MGI) aus. Die jährliche Amortisationstranche von CHF 1 790 939 (2019: 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.

5.10 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 (letzte Auflösung erfolgte 2020) von CHF 0 (2019: CHF 730 485) erfolgt jährlich und wird mit der ordentlichen Abschreibung verrechnet.

5.11 RÜCKSTELLUNGEN

in CHF	Besitzstandsregelung	Rentenzuschüsse	Ferien-Langzeitkonto	Latente Steuern	Total
Buchwert per 1.1.2019	209 963	94 075	170 546		474 584
Bildung	–	–	1 864		1 864
Abgänge durch Verwendung	–139 919	–6 983	–54 637		–201 539
Abgänge durch Auflösung	–	–	–		–
Buchwert per 31.12.2019	70 044	87 092	117 773		274 909
Buchwert per 1.1.2020	70 044	87 092	117 773		274 909
Bildung	–	–	13 748	747 893	761 641
Abgänge durch Verwendung	–70 044	–6 120	–26 762		–102 926
Abgänge durch Auflösung	–	–	–		–
Buchwert per 31.12.2020	–	80 972	104 759	747 893	933 624
davon kurzfristig	–	–	–		–
davon langfristig	–	80 972	104 759	747 893	933 624

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.

Rückstellung Latente Steuern

Der anteilige Equity-Wert der Beteiligung an der Zermatt Bergbahnen AG wird lediglich im FER-Abschluss erfasst und stellt eine temporäre Bewertungsdifferenz dar, auf der latente Steuern zu bilden sind. Für die Berechnung der latenten Steuerlast wird bei jeder Gesellschaft der aktuelle Satz angewandt (BVZ Holding AG 20.1%).

Die Rückstellungen für die latenten Steuern auf der Beteiligung an der Zermatt Bergbahnen AG werden erstmals im Rechnungsjahr abgebildet und betragen CHF 747 893.

5.12 PERSONALVORSORGE

Die Mitarbeitenden sind nach Vollendung des 17. Altersjahrs 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, der 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 2020 einen Deckungsgrad von 110.32% auf (per 31.12.2019: 108.33%).

Verbindlichkeiten aus Vorsorgeeinrichtungen

Wirtschaftlicher Nutzen / Wirtschaftliche Verpflichtung (in TCHF)	Geschätzte Unterdeckung		Wirtschaftlicher Anteil		Vorsorgeaufwand im Personalaufwand	
	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2019	Veränderung zum Vorjahr	31.12.2020	31.12.2019
Vorsorgeeinrichtung ohne Über-/Unterdeckung Personalvorsorgestiftung	–	–	–	–	4 499	5 203

Der Stabilisierungsbeitrag an die Pensionskasse ist in den Vorsorgeverbindlichkeiten enthalten.

5.13 STABILISIERUNGSBEITRAG PENSIONSASSE

Der Arbeitgeber hat im Jahr 2020 einen Stabilisierungsbeitrag von CHF 270 000 (2019: CHF 1 500 000) zur Abfederung der Renteneinbussen an die Vorsorgeeinrichtung geleistet (Matterhorn Gotthard Verkehrs AG, 2020: CHF 174 000 [2019: CHF 973 000]; Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG, 2020: CHF 67 000 [2019: CHF 372 000], Gornergrat Bahn AG, 2020: CHF 29 000 [2019: CHF 155 000]). Die finanzielle Situation wird weiterhin laufend überwacht.

5.14 SEGMENTRECHNUNG

in TCHF	2020		2019	
	Umsatz	Gewinn (+) Verlust (-)	Umsatz	Gewinn (+) Verlust (-)
Mobilität	46 232	-6 727	67 981	4 846
Gornergrat	17 299	-1 212	36 794	12 342
Immobilien	5 159	1 095	4 851	1 216
Sonstige Leistungen	26 072	-2 597	37 466	3 357
Zwischentotal	94 762	-9 441	147 092	21 760
Abgeltungen	33 218	–	33 038	–
Minderheitsanteil		2 410		-1 793
Total	127 980	-7 031	180 130	19 967

Die Geschäftsfelder Mobilität, Gornergrat und Sonstige Leistungen wurden stark von den Folgen des Coronavirus beeinträchtigt. Die Gornergrat Bahn und der Glacier Express im Speziellen mussten aufgrund der behördlichen Vorgaben den Betrieb teilweise vollständig einstellen. Um die Folgen der Ertragsausfälle abzufedern, hat die BVZ Gruppe frühzeitig ein umfassendes Kostensparprogramm eingeleitet.

5.15 AKTIVIERTE EIGENLEISTUNGEN

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

5.16 ÜBRIGER ERTRAG

Der übrige Ertrag enthält unter anderem Erträge aus Versicherungsleistungen.

5.17 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 2 403 319 (2019: CHF 2 507 384) angefallen.

5.18 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 9.8% (2019: 18.9%).

5.19 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

Grundpfandrechtlich gesicherte Verbindlichkeiten

in CHF	31.12.2020	31.12.2019
Liegenschaften	21 397 132	9 368 108

7.2 ANLAGEN IN LEASING

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

in CHF	31.12.2020	31.12.2019
Sachanlagen/Rollmaterial/Anlagen im Bau	48 591 942	57 713 694

7.3 NICHT BILANZIERTE LEASINGVERBINDLICHKEITEN

Die BVZ Gruppengesellschaften haben nicht bilanzierte Leasingverbindlichkeiten in der Höhe von CHF 67 138, davon < 1 Jahr: CHF 29 839, 1–5 Jahre: CHF 37 299 (2019: CHF 96 977, davon < 1 Jahr: CHF 29 839, 1–5 Jahre: CHF 67 138). Die Vertragsdauer beträgt 5 Jahre und verfällt am 31. März 2023.

7.4 NICHT BILANZIERTE AKTIVE LATENTE STEUERN AUS VERLUSTVORTRÄGEN

Der latente Ertragssteueranspruch für noch nicht genutzte steuerliche Verlustvorträge beträgt im Rechnungsjahr CHF 1 091 000.

8 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Seit dem Bilanzstichtag per 31. Dezember 2020 und bis zur Verabschiedung der Jahresrechnung durch den Verwaltungsrat am 8. März 2021 sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit der Konzernrechnung beeinträchtigen.

Konsolidierter Finanzanlagespiegel per 31.12.2020

in CHF	Bestand 1.1.2020	Zugang	Abgang	Umbuchung	Anpassung anteiliger Eigenkapitalwert	Bestand 31.12.2020
Beteiligungen						
Matterhorn Terminal AG Täsch	5 415 889	–	–	–	389 646	5 805 535
Zermatt Bergbahnen AG	15 581 224	9 000	–	–	339 636	15 929 860
Darlehen	230 000	900 000	–230 000	–	–	900 000
Wertschriften	1 751 694	–	–	–	–	1 751 694
Total Finanzanlagen	22 978 807	909 000	–230 000	–	729 282	24 387 089

Wertberichtigungen auf Finanzanlagen per 31.12.2020

in CHF	Bestand 1.1.2020	Zugang	Abgang	Umbuchung	Anpassung anteiliger Eigenkapitalwert	Bestand 31.12.2020
Beteiligungen						
Matterhorn Terminal AG Täsch	–	–	–	–	–	–
Zermatt Bergbahnen AG	–	–	–	–	–	–
Darlehen	–	150 000	–	–	–	150 000
Wertschriften	1 708 741	–	–	–	–	1 708 741
Total Wertberichtigungen	1 708 741	150 000	–	–	–	1 858 741
Finanzanlagen netto	21 270 066	759 000	–230 000	–	729 282	22 528 348

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	117 500	112 500	–	–	–	230 000
Wertschriften	1 751 694	–	–	–	–	1 751 694
Total Finanzanlagen	22 764 378	112 500	–	–	101 929	22 978 807

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
Total Wertberichtigungen	1 708 741	–	–	–	–	1 708 741
Finanzanlagen netto	21 055 637	112 500	–	–	101 929	21 270 066

Konsolidierter Anlagespiegel per 31.12.2020

in CHF	Nettobuchwert 1.1.2020	Bestand 1.1.2020	Zugang	Abgang	Reklassifi- kation	Bestand 31.12.2020
Erwerb von Grund und Rechten	5 375 697	12 375 270	–	–	–	12 375 270
Unterbau	5 950 260	21 625 818	–	–242 400	2 433 100	23 816 518
Oberbau	9 389 843	22 674 054	–	–145 000	1 510 500	24 039 554
Hochbau	35 242 389	89 835 916	–	–927 479	941 573	89 850 010
Sachanlagen zu Renditezwecken	41 564 852	65 678 327	–	–	6 749 733	72 428 060
Einrichtungen	4 582 542	17 363 943	–	–562 405	269 113	17 070 651
Elektrische Zugförderung	1 016 245	10 949 655	–	–17 500	635 300	11 567 455
Fernmelde- und Sicherungsanlagen	3 688 121	13 809 579	–	–7 700	229 100	14 030 979
Schienenfahrzeuge	113 516 492	386 673 232	–	–4 748 771	10 437 800	392 362 261
Schienenfahrzeuge in Leasing	52 713 694	112 220 960	–	–	322 400	112 543 360
Motorfahrzeuge	196 711	3 107 523	–	–	96 400	3 203 923
Mobilien	1 908 316	17 169 419	–	–101 600	82 545	17 150 364
Ersatzteile	1 761 370	39 482 758	1 525 710	–386 034	–	40 622 434
Zwischentotal	276 906 532	812 966 454	1 525 710	–7 138 889	23 707 564	831 060 839
Anlagen in Bau	24 867 544	24 867 544	51 907 763	–	–23 707 564	53 067 743
Total Sachanlagen	301 774 076	837 833 998	53 433 473	–7 138 889	–	884 128 582
Software	1 768 164	8 397 601	462 900	–23 550	–	8 836 951
Goodwill	–	15 565 697	–	–14 929	–	15 550 768
Total immaterielle Anlagen	1 768 164	23 963 298	462 900	–38 479	–	24 387 719
Total	303 542 240	861 797 296	53 896 373	–7 177 368	–	908 516 301

In den Investitionen sind Investitionsförderungen der öffentlichen Hand in der Höhe von CHF 0.7 Mio. (2019: CHF 9.5 Mio.) verrechnet worden.

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
Zwischentotal	268 431 973	790 826 630	599 976	–6 806 478	28 346 325	812 966 453
Anlagen in Bau	19 960 369	19 960 369	33 414 700	–	–28 507 524	24 867 545
Total Sachanlagen	288 392 341	810 786 999	34 014 676	–6 806 478	–161 199	837 833 998
Software	2 321 075	7 589 314	841 988	–194 900	161 199	8 397 601
Goodwill	–	15 565 697	–	–	–	15 565 697
Total immaterielle Anlagen	2 321 075	23 155 011	841 988	–194 900	161 199	23 963 298
Total	290 713 416	833 942 010	34 856 664	–7 001 378	–	861 797 296

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

Kumulierte Wertberichtigungen per 31.12.2020

in CHF	Bestand 1.1.2020	Zugang	Abgang	Reklassifi- kation	Bestand 31.12.2020	Nettobuch- wert 31.12.2020
Erwerb von Grund und Rechten	6 999 573	–	–	–	6 999 573	5 375 697
Unterbau	15 675 558	354 832	–242 400	–	15 787 990	8 028 528
Oberbau	13 284 211	606 465	–145 000	–	13 745 676	10 293 878
Hochbau	54 593 528	1 504 965	–258 902	–2 100	55 837 491	34 012 519
Sachanlagen zu Renditezwecken	24 113 475	2 025 822	–	–	26 139 297	46 288 763
Einrichtungen	12 781 400	361 317	–282 882	2 100	12 861 935	4 208 716
Elektrische Zugförderung	9 933 410	233 291	–17 500	–	10 149 201	1 418 254
Fernmelde- und Sicherungsanlagen	10 121 458	277 640	–7 700	–	10 391 398	3 639 581
Schienenfahrzeuge	273 156 740	11 141 678	–4 748 771	–	279 549 647	112 812 614
Schienenfahrzeuge in Leasing	59 507 266	4 444 152	–	–	63 951 418	48 591 942
Motorfahrzeuge	2 910 812	73 392	–	–	2 984 204	219 719
Mobilien	15 261 102	700 688	–98 255	–	15 863 535	1 286 829
Ersatzteile	37 721 388	949 744	–386 034	–	38 285 098	2 337 336
Zwischentotal	536 059 921	22 673 986	–6 187 444	–	552 546 463	278 514 376
Anlagen in Bau	–	–	–	–	–	53 067 743
Total Sachanlagen	536 059 921	22 673 986	–6 187 444	–	552 546 463	331 582 119
Software	6 629 437	933 284	–23 550	–	7 539 171	1 297 780
Goodwill	15 565 697	–	–14 929	–	15 550 768	–
Total immaterielle Anlagen	22 195 134	933 284	–38 479	–	23 089 939	1 297 780
Total	558 255 055	23 607 270	–6 225 923	–	575 636 402	332 879 899

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
Zwischentotal	522 394 658	20 532 564	–6 806 478	–60 822	536 059 922	276 906 532
Anlagen in Bau	–	–	–	–	–	24 867 545
Total Sachanlagen	522 394 658	20 532 564	–6 806 478	–60 822	536 059 922	301 774 076
Software	5 268 239	1 495 276	–194 900	60 822	6 629 437	1 768 164
Goodwill	15 565 697	–	–	–	15 565 697	–
Total immaterielle Anlagen	20 833 936	1 495 276	–194 900	60 822	22 195 134	1 768 164
Total	543 228 594	22 027 840	–7 001 378	–	558 255 056	303 542 240

1 ALTERNATIVE PERFORMANCEKENNZAHLEN

Die Finanzberichterstattung der BVZ Gruppe enthält Kennzahlen, die 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/%	2020	2019
EBITDA		
EBIT	-6 636 010	28 166 928
EBIT in % Betriebsertrag	-5.2%	15.6%
Abschreibungen	22 902 358	21 237 306
EBITDA (EBIT + Abschreibungen)	16 267 238	49 404 234
EBITDA in % Betriebsertrag	12.7%	27.4%
Geldfluss aus dem Nettoumlaufvermögen		
Gewinn	-7 030 903	19 967 094
+ Ergebnis Minderheiten	-2 410 310	1 793 315
+ Abschreibungen Sachanlagen	22 592 949	20 472 516
+ Abschreibungen immateriellen Anlagen	890 784	1 495 275
+ Abschreibungen Finanzanlagen	150 000	
+/- Bildung/Auflösung Rückstellungen	658 714	-199 676
- Auflösung übrige langfristige Verbindlichkeiten	-730 485	-730 485
- Anteiliger Erfolg aus Anwendung der Equity-Methode	-729 283	-101 928
- Gewinn aus Abgängen des Anlagevermögens	-7 370	-8 950
+/- Übrige nicht liquiditätswirksame Flüsse	118 039	58 747
Total Geldfluss NUV	13 502 135	42 745 908
Eigenfinanzierungsgrad und Eigenkapitalrendite		
Bilanzsumme	403 344 681	403 257 943
Eigenkapital (inkl. Minderheiten)	181 852 817	192 779 116
Eigenfinanzierungsgrad (EK/Bilanzsumme)	45.1%	47.8%
Gewinn	-7 030 903	19 967 094
Eigenkapitalrendite (Gewinn/EK [inkl. Minderheiten])	-3.9%	10.4%
Börsenkapitalisierung		
Börsenkurs per 31.12.	790	1 200
Anzahl Aktien	197 278	197 278
Börsenkapitalisierung (Börsenkurs × Anzahl Aktien)	155 849 620	236 733 600
Kurs-Gewinn-Verhältnis (Börsenkapitalisierung/Gewinn)	-22.2	11.9
Kurs-Eigenkapital-Verhältnis (Börsenkapitalisierung/EK)	85.7%	122.8%
Bruttorendite		
Marktwert	4.0	4.1
Mieterträge	0.2	0.2
Bruttorendite Gorerhaus (Mietertrag/Marktwert)	4.4%	4.3%
Marktwert	38.3	38.0
Mieterträge	1.7	1.7
Bruttorendite Cheminots (Mietertrag/Marktwert)	4.4%	4.5%
Marktwert	14.1	14.4
Mieterträge	0.6	0.6
Bruttorendite Bahnhofbuffet (Mietertrag/Marktwert)	4.2%	4.5%
Marktwert	37.4	36.9
Mieterträge	1.7	1.7
Bruttorendite Brückenweg (Mietertrag/Marktwert)	4.5%	4.7%
Marktwert	19.1	-
Mieterträge*	0.8	-
Bruttorendite Central Andermatt (Mietertrag/Marktwert)*	4.1%	-

* Berechnung ausgehend vom Mietertrag ab Vollvermietung

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 2020, 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 42 bis 58) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2020 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 (exkl. Sachanlagen zu Renditezwecke der BVZ Asset Management AG) stellen einen wesentlichen Bestandteil der Konzernrechnung der BVZ Gruppe dar und machen 75% der Bilanzsumme per 31. Dezember 2020 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 Sachanlage 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.

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: 5.6 Sachanlagen und immaterielle Anlagen, Konsolidierter Anlagespiegel per 31.12.2020, kumulierte Wertberichtigungen per 31.12.2020

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 Ausbuchung eine Meldung vorliegt, die Ausbuchung 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 geschäftsfeldspezifischen Analysen berücksichtigt.

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



Daniel Baumgartner
Zugelassener Revisionsexperte

Bern, 8. März 2021

BÖRSENTWICKLUNG

Kurse (adj.)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Titelstatistik							
Höchst	325	580	575	745	925	1 300	1 590
Tiefst	296	316	491	525	680	795	685
Schlusskurs	309	570	525	673	805	1 200	790
Ausbezahlte Dividende	10.0	11.0	11.0	12.0	14.0	14.0	7.5
Bewertung per 31.12.2020							
Kurs in CHF	790						
Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)	-22.2						
Kurs-Eigenkapital-Verhältnis (KBV)	85.7%						
Börsenkapitalisierung (BVZN)	155.8 Mio.						

ERFOLGSRECHNUNG BVZ HOLDING AG

in CHF		2020	2019
Betriebsertrag			
Beteiligungsertrag	2.4	2 647 750	2 723 660
gegenüber Nahestehenden		267 750	803 660
gegenüber BVZ-Unternehmen		2 380 000	1 920 000
Übriger Ertrag		3 608	3 440
Betriebsertrag		2 651 358	2 727 100
Betriebsaufwand			
Dienstleistungsaufwand			
gegenüber BVZ-Unternehmen		5 000	5 000
gegenüber Dritten		36 372	42 464
Übriger Betriebsaufwand		136 951	105 014
Verwaltungs- und Werbeaufwand			
gegenüber BVZ-Unternehmen		10 000	–
gegenüber Dritten		126 951	105 014
Betriebsaufwand	2.5	178 323	152 478
EBITDA		2 473 035	2 574 622
Betriebsgewinn vor Zinsen und Steuern (EBIT)		2 473 035	2 574 622
Finanzerfolg			
Finanzertrag	2.6	225 000	219 889
gegenüber BVZ-Unternehmen		225 000	219 889
Finanzaufwand	2.7	–14 902	–15 055
Finanzerfolg		210 098	204 834
Gewinn vor Steuern		2 683 133	2 779 456
Ertragssteuern		34 474	30 918
Gewinn		2 648 659	2 748 538

BILANZ BVZ HOLDING AG

in CHF		31.12.2020	31.12.2019
Aktiven			
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel		58 959	470 845
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gegenüber BVZ-Unternehmen	2.2	1 655 000	–
Übrige kurzfristige Forderungen		3 773	3 181
Umlaufvermögen		1 717 732	474 026
Anlagevermögen			
Beteiligungen	2.1	93 628 546	93 619 546
Anlagevermögen		93 628 546	93 619 546
Aktiven		95 346 278	94 093 572
Passiven			
Fremdkapital			
Kurzfristiges Fremdkapital		173 749	90 117
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		10 016	10 016
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		17 979	19 934
Passive Rechnungsabgrenzungen		145 754	60 167
Fremdkapital		173 749	90 117
Eigenkapital			
Aktienkapital	2.3	19 727 800	19 727 800
Gesetzliche Gewinnreserven Allgemeine gesetzliche Gewinnreserven		72 763 398	71 463 398
Freiwillige Gewinnreserven Bilanzgewinn		2 681 331	2 812 257
– Gewinnvortrag		32 672	63 719
– Jahresgewinn		2 648 659	2 748 538
Eigenkapital		95 172 529	94 003 455
Passiven		95 346 278	94 093 572

ANHANG ZUM EINZELABSCHLUSS

1 GRUNDSÄTZE

1.1 ALLGEMEIN

Die vorliegende Jahresrechnung wurde in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Schweizer 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 auf die Darstellung einer Geldflussrechnung verzichtet.

2 ANGABEN ZU BILANZ- UND ERFOLGSRECHNUNGSPOSITIONEN

2.1 BETEILIGUNGEN

	2020 Sitz	Kapital- und Stimmenanteil in %	Aktienkapital	2019 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 die 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, die 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%

Die Gornergrat Experience AG wurde gemäss VR-Beschluss liquidiert (Liquidation im Jahr 2020, Löschung Handelsregister per 25. Januar 2021).

2.2 FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

in CHF	2020	2019
Andermatt Central AG	25 000	–
Gornergrat Bahn AG	1 630 000	–
Total	1 655 000	–

2.3 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.

2.4 BETEILIGUNGSERTRAG

in CHF	2020	2019
Gegenüber BVZ Gruppe	2 380 000	1 920 000
Gornergrat Bahn AG	2 080 000	1 920 000
BVZ Asset Management AG	300 000	–
Gegenüber Nahestehenden	267 750	803 660
Matterhorn Terminal AG Täsch	267 750	249 900
Zermatt Bergbahnen AG	–	553 760
Total	2 647 750	2 723 660

2.5 BETRIEBSAUFWAND

Der Betriebsaufwand beträgt CHF 178 323 (2019: CHF 152 478) und beinhaltet im Wesentlichen die Kapitalsteuern, Beratungs- und Revisionshonorare sowie die Gebühren für das Aktienregister.

2.6 FINANZERTRAG

Der Finanzertrag beträgt CHF 225 000 (2019: CHF 219 889) 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 14 902 (2019: CHF 15 055) 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 2020 folgende Aktionäre über eine Beteiligung, deren stimmenmässige Beteiligung 3% überschreitet:

Name	Wohnort/Sitz	Stimmenanteil 2020	Stimmenanteil 2019
Meier Balthasar	Erlenbach ZH	28.42%	28.42%
Campden Development SA	Tortola	9.99%	15.36%
Maritime Capital Holding Pte. Ltd	Singapur	5.00%	5.00%
DJE Investment S.A.	Luxemburg	4.61%	4.61%

3.3 BETEILIGUNGSRECHTE DES VERWALTUNGSRATS UND DER GESCHÄFTSLEITUNG

Aktien	Anzahl 2020	Anzahl 2019
Verwaltungsrat		
Ackermann Carole	60	60
Hausser-Süess Brigitte	–	–
Meier Balthasar	56 128	56 123
Ott Christoph	10	10
Schmid Jean-Pierre	30	30
Z'Brun Patrick	40	9

Aktien	Anzahl 2020	Anzahl 2019
Geschäftsleitung		
Gsponer Egon	22	22
Kalbermatter Alice	40	30
Lehner Fernando	35	35
Luginbühl Peter	10	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 8 883 328 (2019: CHF 11 545 112). Die bestellten Garantieerklärungen für den Baukredit von der Andermatt Central AG belaufen sich auf CHF 27 500 000 (2019: CHF 27 500 000).

4 WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Seit dem Bilanzstichtag per 31. Dezember 2020 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 2020, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 65 bis 69) für das am 31. Dezember 2020 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



Daniel Baumgartner
Zugelassener Revisionsexperte

Bern, 8. März 2021