

AN DER QUELLE

HALBJAHRESBERICHT 2017



HALBJAHRESBERICHT

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

DAS WICHTIGSTE AUF EINEN BLICK

KENNZAHLEN BVZ KONZERN

Ertrag der operativen Geschäftsfelder

(in Mio. CHF, exkl. Abgeltungen)	30.06.2017	30.06.2016	Veränderung in %
Mobilität	28.9	27.7	+4.2
Glacier Express	4.7	4.6	+3.1
Gornergrat	13.3	11.1	+20.2
Immobilien	2.4	2.4	+0.7

KENNZAHLEN BVZ HOLDING AG

	30.06.2017	30.06.2016
Eigenfinanzierungsgrad	92.3%	92.6%

DER BVZ KONZERN

Der BVZ Konzern ist ein modernes Dienstleistungsunternehmen, das in den Kantonen Wallis, Uri und Graubünden tätig ist und sowohl öffentliche Verkehrs- als auch Tourismus-Dienstleistungen erbringt.

BVZ Holding AG

BVZ Asset Management AG	Gornergrat Bahn AG	Matterhorn Gotthard Verkehrs AG	AG Matterhorn Gotthard Bahn	Matterhorn Terminal Täsch AG	Zermatt Bergbahnen AG
Sitz Zermatt	Sitz Zermatt	Sitz Brig	Sitz Brig	Sitz Täsch	Sitz Zermatt
Aktienkapital CHF 10 Mio.	Aktienkapital CHF 8 Mio.	Aktienkapital CHF 15 Mio.	Aktienkapital CHF 250 000	Aktienkapital CHF 10.5 Mio.	Aktienkapital CHF 31.46 Mio.
Beteiligungsquote 100%	Beteiligungsquote 100%	Beteiligungsquote 75%	Beteiligungsquote 50%	Beteiligungsquote 34%	Beteiligungsquote 22%
	Gornergrat Experience AG		Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG		
	Sitz Zermatt		Geschäftsführung		
	Aktienkapital CHF 2.2 Mio.		Sitz Brig-Glis		
	Beteiligungsquote 50%		Aktienkapital CHF 14.4 Mio.		
			Beteiligungsquote 0%		

Das Herzstück des BVZ Konzerns bilden die Geschäftsfelder Mobilität, mit dem Regionalverkehr von Disentis bis Zermatt sowie dem Autoverlad und dem Güterverkehr. Hinzu kommen die touristischen Top-Brands «Gornergrat» und «Glacier Express» sowie der Immobilienbereich. Die Geschäftsfelder ergänzen sich optimal und ermöglichen es dem BVZ Konzern, Synergien zu schaffen und Chancen aus aktuellen Verkehrs- und Tourismusprojekten gezielt wahrzunehmen.

AUSGEZEICHNETES HALBJAHRESERGEBNIS EXCELLENT RÉSULTAT SEMESTRIEL

SEHR GEEHRTE AKTIONÄRINNEN UND AKTIONÄRE

Der Tourismus in der Schweiz befindet sich wieder im Aufwind. Schweizweit registrierte die Hotellerie von Januar bis Juni 2017 einen Anstieg der Logiernächte gegenüber der Vorjahresperiode um 4.4 Prozent. Im Wallis stieg die Zahl der Logiernächte im ersten Halbjahr 2017 im Vergleich zur Vorjahresperiode um 6.8 Prozent. Die Zunahme ist in erster Linie Gästen aus Asien und den USA zuzuschreiben.

Der BVZ Konzern erzielte im ersten Halbjahr 2017 ein ausgezeichnetes Ergebnis. In fast allen Geschäftsfeldern konnten die Vorjahresresultate deutlich übertroffen werden. Zu diesem Aufschwung hat vor allem die Destination Zermatt mit dem Gornergrat beigetragen, welche einen frühen und fulminanten Auftakt in die Sommersaison 2017 verzeichnete.

GESAMTERTRAG MARKANT GESTEIGERT

Der Gesamtertrag des BVZ Konzerns liegt im ersten Halbjahr 2017 mit CHF 72.7 Mio. um CHF 3.9 Mio. über dem Vorjahresergebnis (+5.6%). Der Personal- und Betriebsaufwand beläuft sich auf CHF 54.6 Mio. und erhöhte sich um CHF 1.2 Mio. gegenüber der Vorjahresperiode (+2.2%). Der erhöhte Aufwand ist hauptsächlich auf den gestiegenen Unterhalt der Schienenfahrzeuge sowie die höhere Belastung aus der Projekt- und Investitionsrechnung zurückzuführen.

Als Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) resultieren CHF 18.1 Mio. (+17.3%). Die Abschreibungen liegen um CHF 0.3 Mio. (+3.2%) über dem Vorjahr und sind auf die gesteigerte Investitionstätigkeit zurückzuführen. Der Konzerngewinn beläuft sich auf CHF 4.9 Mio. (+63.2%).

MESDAMES, MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,

Le tourisme a de nouveau le vent en poupe en Suisse. De janvier à juin 2017, l'hôtellerie a enregistré au niveau national une hausse des nuitées de 4.4% par rapport à la même période de l'année précédente. En Valais, le nombre de nuitées a même augmenté de 6.8% au premier semestre 2017 par rapport à la même période de 2016. Cette progression s'explique en premier lieu par les touristes venus d'Asie et des Etats-Unis.

Le groupe BVZ a réalisé au premier semestre 2017 un excellent résultat. Les chiffres de l'année précédente ont pu en partie être nettement dépassés dans tous les champs d'activité. La destination Zermatt, avec le Gornergrat, laquelle a affiché un départ tonitruant en début de saison estivale 2017, a largement contribué à cet essor.

NETTE AUGMENTATION DU REVENU GLOBAL

Au premier semestre 2017, le revenu total du groupe BVZ se situe, avec CHF 72.7 millions, à CHF 3.9 millions au-dessus de celui de l'année précédente (+5.6%). Les charges de personnel et d'exploitation s'élèvent à CHF 54.6 millions, ce qui correspond à une augmentation de CHF 1.2 million par rapport à la même période de 2016 (+2.2%). Cette augmentation des charges est due principalement à l'entretien accru des véhicules ferroviaires ainsi qu'à la charge plus élevée résultant du compte des projets et investissements.

Le résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA) s'élève à CHF 18.1 millions (+17.3%). Les amortissements sont de CHF 0.3 million (+3.2%) supérieurs à ceux de l'année dernière, ce qui s'explique par une activité d'investissement accrue. Le bénéfice consolidé se monte à CHF 4.9 millions (+63.2%).

AUSGEZEICHNETE ERGEBNISSE DER OPERATIVEN GESCHÄFTSFELDER

Der Ertrag im Geschäftsfeld Mobilität ist mit CHF 28.9 Mio. im ersten Halbjahr 2017 weiter angestiegen (+4.2%). Beim Regionalverkehr wurde der Ertrag um 5.5 Prozent gesteigert. Wesentlich zum guten Ergebnis beigetragen hat der Eisenbahnverkehr auf der Line Brig–Zermatt (+5.5%) sowie der Zermatt Shuttle (+18.3%). Dagegen war der Erlös aus dem Güterverkehr (–2.4%) und den Autotransporten an der Furka und am Oberalp (–2.9%) leicht rückläufig.

Mit einer Zunahme der Reisenden um 15 Prozent verzeichnete auch der Glacier Express im ersten Halbjahr 2017 eine starke Steigerung und erwirtschaftete einen Ertrag von CHF 4.7 Mio. (+3.1%). Aufgrund des hohen Anteils an Gruppenreisenden mit Pauschalfahrtausweisen konnte die Steigerung des Ertrags nicht mit der Anzahl der Reisenden Schritt halten.

Die Gornergrat Bahn erzielte im ersten Halbjahr 2017 mit einem Ertrag von CHF 13.3 Mio. (+20.2%) ein hervorragendes Ergebnis. Bei einer moderaten Zunahme der Gäste in den Wintermonaten Januar bis April (+3.7%) konnte die Zahl der Besucher ab Beginn der Sommersaison bis zur Jahresmitte auf einen neuen Rekordwert gesteigert werden (+35.8%).

Das Geschäftsfeld Immobilien erreichte wie im Vorjahr einen Ertrag von CHF 2.4 Mio. (+0.7%).

100 JAHRE SCHÖLLENENBAHN

Am 12. Juli 1917 fuhr erstmals eine Bahn durch die enge und steile Schöllenschlucht. Damit war die Gotthardregion mit der Bahn aus der Zentralschweiz erreichbar und an das Netz der heutigen Matterhorn Gotthard Bahn angebunden. Das Jubiläum wurde am Jahrestag in Andermatt und Göschenen mit rund 100 geladenen Gästen gefeiert. Nach einem Dorfrundgang führte der Weg die Gäste zur Sonderausstellung «100 Jahre Schöllenenbahn» im Talmuseum Andermatt und anschliessend per Sonderzug durch die Schöllenschlucht nach Göschenen zu den Freilichtspielen «Göschenen am Meer».

Durch die Eröffnung des Gotthardbistunnels im Juni 2016 hat die Anbindung an das nationale Eisenbahnnetz an Qualität eingebüsst. Pünktlich zum Jubiläum erhielt die Strecke jedoch ein zukunftsweisendes Geburtstagspräsent: Ab 2020 verbindet die Südostbahn Göschenen wieder direkt mit den Städten Zürich und Basel.

EXCELLENTS RÉSULTATS DES CHAMPS D'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELS

Le revenu du champ d'activité «Mobilité» a encore progressé au premier semestre 2017 pour s'établir à CHF 28.9 millions (+4.2%). Dans les transports régionaux, le revenu a augmenté de 5.5%. Ont contribué principalement à ce bon résultat les transports ferroviaires sur la ligne Brigues–Zermatt (+5.5%) ainsi que le Zermatt Shuttle (+18.3%). Le produit du trafic de marchandises et du ferroutage sur la Furka et l'Oberalp a, en revanche, légèrement reculé (–2.4% respectivement –2.9%).

Avec une augmentation des voyageurs de 15%, le Glacier Express a également connu une nette croissance au premier semestre 2017, affichant un revenu de CHF 4.7 millions (+3.1%). Compte tenu de la part élevée de voyageurs en groupes avec des titres de transport forfaitaires, l'augmentation des rentrées n'a pu suivre le rythme du nombre de voyageurs.

Le chemin de fer du Gornergrat a réalisé au premier semestre 2017 un excellent résultat, avec une rentrée de CHF 13.3 millions (+20.2%). Après une augmentation modérée du nombre des voyageurs durant les mois d'hiver de janvier à avril (+3.7%), le nombre de passagers a atteint un nouveau record entre le début de la saison estivale et le milieu de l'année (+35.8%).

Tout comme l'année dernière, le champ d'activité Immobilier a réalisé un revenu de CHF 2.4 millions (+0.7%).

100 ANS DE SCHÖLLENENBAHN

Le 12 juillet 1917, un chemin de fer traversait pour la première fois les gorges étroites et escarpées des Schöllenen. La région du Gothard était ainsi devenue accessible par le chemin de fer en provenance de Suisse centrale et se trouvait reliée au réseau du Matterhorn Gotthard Bahn actuel. Cet anniversaire a été célébré à Andermatt et Göschenen avec quelque 100 invités. Après une visite guidée du village, les hôtes ont été conviés à l'exposition spéciale «100 ans de Schöllenenbahn» au Talmuseum d'Andermatt puis conduits par train spécial à travers les gorges des Schöllenen jusqu'aux spectacles en plein air «Göschenen am Meer».

La liaison au réseau ferroviaire national a perdu de sa qualité suite à l'ouverture du tunnel de base du Gothard en juin 2016. La ligne a néanmoins reçu en guise de cadeau d'anniversaire la promesse qu'à partir de 2020, la Südostbahn Göschenen la reliera à nouveau directement avec les villes de Zurich et Bâle.

ERNEUERUNG DER FAHRZEUGFLOTTE

Die Modernisierung der auf der Strecke Visp–Andermatt/Göschenen–Disentis eingesetzten Kompositionen wurde abgeschlossen. Ab dem Sommerfahrplan 2017 wird diese Strecke neu mit fixen Pendelzugskompositionen bedient.

Die Bahnfahrt zwischen Andermatt und Disentis wird zudem seit Anfang 2017 mit einem attraktiven Après-Ski-Erlebnis bereichert. Mit einem eigens umgebauten Après-Ski-Wagen wird die Fahrt zwischen Andermatt und Disentis zur längsten Après-Ski-Bahnfahrt der Schweiz. Der Wagen bietet Sitz- sowie Stehplätze sowie einen Bar- und Lounge-Bereich.

NEUPOSITIONIERUNG GLACIER EXPRESS

Das Projekt «Svilup» zur Neupositionierung des Glacier Express als Premiumprodukt ist weiter vorangeschritten. Nebst der Anpassung des Produktkonzepts und des Fahrplans sowie der Modernisierung der Panoramawagen wurden die Weichen für die zukünftige Organisationsstruktur gestellt. Das gemeinsame Produkt der Matterhorn Gotthard Bahn und der Rhätischen Bahn wird in eine eigenständige Glacier Express AG überführt, welche in der zweiten Jahreshälfte 2017 gegründet wird. Diese wird für den Betrieb, die Kommunikation und die Vermarktung des Premiumzuges verantwortlich sein, während das Rollmaterial und der operative Betrieb bei den Muttergesellschaften verbleiben.

NEUE ANGEBOTE AM GORNERGRAT

Zur weiteren Steigerung der Attraktivität des Gornergrats erfolgt in diesem Jahr der Ausbau eines Panorama-Rundwegs auf dem Peak Gornergrat.

Der bereits im Vorjahr angebotene Matterhorn PhotoShop wurde weiter ausgebaut. Die Gäste können sich auf einer Wand vor ausgewählten Sujets ablichten lassen. Im Gornergrat-Shelter ist die Ausstellung «Matterhorn Mania» mit den eigenwilligsten Matterhorn-Produkten aus der ganzen Welt zu sehen. Auf den «Glacier Walking Tours» begleiten die Gornergrat Guides die Gäste vom Gornergrat bis zum Riffelsee mit spannenden Geschichten über Fauna, Flora und die Gletscherwelt.

Nach dem Erfolg von «The Matterhorn Story» im Jahr 2015 gibt es in diesem Sommer wiederum eine Freilichtproduktion zu bestaunen. Auf dem 2600 Meter hohen Riffelberg wird eine von Gottfried Keller inspirierte Fassung von Romeo und Julia aufgeführt. Die Zuschauer tauchen ein in die vergangene Welt der Zermatter Bauernfamilien um 1850.

RENOUVELLEMENT DU PARC DE VÉHICULES

La modernisation des compositions mises en œuvre sur la ligne Viège–Andermatt/Göschenen–Disentis a été achevée. A partir des horaires d'été 2017, cette ligne sera desservie avec des compositions de trains navettes fixes.

En outre, depuis le début 2017, le trajet entre Andermatt et Disentis s'est enrichi d'un événement «Après-Ski» attractif. Avec une voiture «Après-Ski» transformée par nos propres soins, le trajet entre Andermatt et Disentis devient le voyage en train «Après-Ski» le plus long de Suisse. La voiture offre des places assises et debout ainsi qu'un bar et un lounge.

NOUVEAU POSITIONNEMENT DU GLACIER EXPRESS

Le projet «Svilup» visant au repositionnement du Glacier Express en tant que produit Premium a encore progressé. Outre l'adaptation du concept du produit et des horaires ainsi que la modernisation des voitures panoramiques, les jalons ont été posés pour la future structure organisationnelle. Le produit commun du Matterhorn Gotthard Bahn et des Chemins de fer rhétiques sera intégré dans la Glacier Express AG, société autonome qui sera constituée dans la seconde moitié de 2017. Cette société sera responsable de l'exploitation, de la communication et de la commercialisation du produit Premium, tandis que le matériel roulant et l'exploitation opérationnelle demeureront ancrés auprès des sociétés mères.

NOUVELLES OFFRES AU GORNERGRAT

Pour accroître l'attrait du Gornergrat, l'extension d'un circuit panoramique sur le Peak Gornergrat est encore prévue cette année.

Le PhotoShop du Cervin, déjà proposé l'année dernière, a encore été élargi. Les hôtes peuvent se faire photographier sur une paroi avec des sujets choisis. Au Gornergrat Shelter, l'exposition «Matterhorn Mania» montre un choix de produits étonnants issus du monde entier. Sur les «Glacier Walking Tours», les guides du Gornergrat accompagnent les hôtes du Gornergrat au Riffelsee en leur contant des histoires captivantes sur la faune, la flore et le monde des glaciers.

Après le succès de «The Matterhorn Story» en 2015, une nouvelle production de spectacles en plein air sera organisée cet été. Sur le Riffelberg, qui culmine à 2600 mètres, sera ainsi présentée une version de Roméo et Juliette inspirée de Gottfried Keller. Les spectateurs pourront plonger dans le passé des familles paysannes de Zermatt des années 1850.

DIGITALSTRATEGIE DER BVZ GRUPPE

Mit der Digitalstrategie der BVZ Gruppe wurden die Ambitionen und die Roadmap für die digitalen Projekte der Zukunft definiert. Digitalisierung, neue Marktanforderungen sowie der demografische Wandel erfordern schnellere und flexiblere Handlungsoptionen. Die Entwicklung und Umsetzung von Innovationsvorhaben wird einerseits durch den Aufbau digitaler Kompetenzen und andererseits durch agile Arbeitsmethoden gefördert.

WICHTIGE INFRASTRUKTURPROJEKTE IN AUSFÜHRUNG

Zu den wichtigsten Infrastrukturprojekten, die im laufenden Jahr zur Ausführung gelangen, gehören der Neubau der Kreuzungsstellen «Sefinot» in Visp, «Schwiedernen» in St. Niklaus und die Verlängerung der Kreuzungsstelle in Lax. Die Inbetriebnahme der Kreuzungsstelle «Sefinot» erfolgt im August 2017 und ist schweizweit das erste Projekt, welches im Rahmen des Ausbaus des STEP 2025 (Strategisches Entwicklungsprogramm Eisenbahninfrastruktur) umgesetzt wird.

Auf dem Nättschen steht der Neubau des Bahnhofs in Ausführung. In Andermatt wurde das Teilprojekt «Bahnanlagen 1. Etappe» in Angriff genommen, mit dem der Anschluss der bestehenden Perrons an die neue Personenunterführung realisiert wird. Bei der Gornergrat Bahn in Zermatt wird die «Getwingbrücke» ersetzt. Der Einbau der neuen, modernen Brücke im Dorfkern von Zermatt erfolgt während einer Streckensperre von zwei Tagen im November 2017.

AUSBLICK 2017

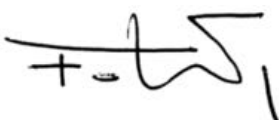
Insgesamt rechnet die BVZ Gruppe für 2017 mit Ertrags- und Gewinnzahlen über dem Vorjahr. Bei der BVZ Holding AG wird aufgrund der stabilen Ausschüttungen ihrer Tochter- und Beteiligungsgesellschaften ein Ergebnis im Rahmen des Vorjahres erwartet.

Der Verwaltungsrat und die Geschäftsleitung danken allen Aktionärinnen und Aktionären, den Geschäftspartnern sowie den Mitarbeitenden für ihr Vertrauen und ihre Unterstützung.

Jean-Pierre Schmid
Verwaltungsratspräsident
Président du Conseil d'administration



Fernando Lehner
Vorsitzender der Geschäftsleitung
Président de la Direction générale

**STRATÉGIE NUMÉRIQUE DU GROUPE BVZ**

Avec la stratégie numérique du groupe BVZ ont été définies les ambitions et la feuille de route pour les projets numériques de demain. La digitalisation, les nouvelles exigences du marché ainsi que le changement démographique impliquent des options d'actions plus rapides et plus flexibles. Le développement et la réalisation de projets innovants sont promus, par l'extension des compétences digitales d'une part et, par des méthodes de travail agiles, d'autre part.

IMPORTANTES PROJETS D'INFRASTRUCTURE EN COURS D'EXÉCUTION

Les plus importants projets d'infrastructure devant être exécutés cette année comprennent, entre autres, la construction nouvelle des intersections «Sefinot» à Viège, «Schwiedernen» à St-Nicolas et la prolongation de l'intersection à Lax. La mise en service de l'intersection «Sefinot», prévue pour août 2017, est, à l'échelle de la Suisse, le premier projet réalisé dans le cadre de la phase d'aménagement STEP 2025 (programme de développement stratégique de l'infrastructure ferroviaire).

La construction de la nouvelle gare de «Nättschen» est en voie d'exécution. À Andermatt, le projet partiel «Installations ferroviaires 1^{er} étape» a été déjà entamé, assurant la liaison des quais existants au nouveau passage souterrain. Sur le chemin de fer du Gornergrat, à Zermatt, la «Getwingbrücke» sera remplacée. La construction d'un nouveau pont moderne au centre du village de Zermatt se fera pendant un arrêt de la ligne durant deux jours en novembre 2017.

PERSPECTIVES 2017

Dans l'ensemble, le groupe BVZ table pour 2017 sur des chiffres de revenus et de bénéfices supérieurs à ceux de l'année précédente. Compte tenu des contributions stables de la part des filiales et de ses sociétés tenues en participation, la BVZ Holding AG devrait réaliser un résultat correspondant à celui de 2016.

Le Conseil d'administration et la Direction générale remercient tous les actionnaires, les partenaires commerciaux et les collaborateurs pour leur confiance et leur soutien.

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

in CHF	1.1.2017–30.6.2017	angepasst 1.1.2016–30.6.2016
Betriebsertrag		
Verkehrsertrag	46 392 642	42 632 093
Personenverkehr	41 918 626	37 991 259
Autotransport	3 488 194	3 591 786
Güterverkehr	985 822	1 049 048
Leistungen aus Abgeltung	16 011 959	16 489 605
Dienstleistungsertrag	8 776 087	8 629 145
gegenüber Nahestehenden	4 907 680	4 837 465
gegenüber Dritten	3 868 407	3 791 680
Aktivierte Eigenleistungen	252 655	264 975
Übriger Ertrag	797 253	746 210
Gewinn aus Anlageabgängen	464 712	66 000
Betriebsertrag	4a) 72 695 308	68 828 028
Betriebsaufwand		
Material- und Dienstleistungsaufwand	16 465 565	16 774 378
Materialaufwand	45 724	25 773
Dienstleistungsaufwand	16 419 841	16 748 605
gegenüber Nahestehenden	10 966 096	11 452 441
gegenüber Dritten	5 453 745	5 296 164
Personalaufwand	27 500 304	26 807 954
Gehälter/Löhne	23 540 346	23 238 348
Sozialversicherungen	2 957 630	2 577 099
Übriger Personalaufwand	1 002 328	992 507
Übriger Betriebsaufwand	10 623 090	9 815 020
Infrastruktur- und Fahrzeugaufwand	5 857 580	4 695 567
gegenüber Nahestehenden	578 429	555 290
gegenüber Dritten	5 279 151	4 140 277
Verwaltungs- und Werbeaufwand	4 765 510	5 119 453
gegenüber Nahestehenden	202 333	122 764
gegenüber Dritten	4 563 177	4 996 689
Betriebsaufwand	54 588 959	53 397 352
EBITDA	18 106 349	15 430 676
Abschreibungen		
Abschreibungen Finanzanlagen	7 000	–
Abschreibungen Sachanlagen	4b) 10 458 901	10 137 786
Abschreibungen	10 465 901	10 137 786
Betriebsgewinn vor Zinsen und Steuern (EBIT)	7 640 448	5 292 890
Finanzerfolg		
Finanzertrag	353 048	305 089
gegenüber Nahestehenden	312 653	236 907
gegenüber Dritten	40 395	68 182
Finanzaufwand	–1 916 200	–1 987 101
Finanzerfolg	–1 563 152	–1 682 012
Gewinn vor Steuern	6 077 296	3 610 878
Ertragssteuern	1 136 634	614 674
Minderheitsanteile am Gewinn/Verlust	65 472	8 791
Gewinn	4 875 190	2 987 413
Ergebnis je Aktie	24.71	15.14

KONSOLIDIERTE BILANZ

in CHF	30.6.2017	angepasst 31.12.2016
Aktiven		
Umlaufvermögen		
Flüssige Mittel	47 015 271	34 898 322
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	4 258 749	4 263 687
gegenüber Nahestehenden	9 746	351 347
gegenüber Dritten	4 249 003	3 912 340
Übrige kurzfristige Forderungen	1 238 856	2 388 663
gegenüber Nahestehenden	150 000	150 000
gegenüber Dritten	1 088 856	2 238 663
Vorräte	8 474 768	8 517 793
Aktive Rechnungsabgrenzungen	8 181 640	5 637 813
Umlaufvermögen	69 169 284	55 706 278
Anlagevermögen		
Finanzanlagen	21 532 144	21 398 179
Sachanlagen	287 923 199	294 548 985
Anlagevermögen	309 455 343	315 947 164
Aktiven	378 624 627	371 653 442
Passiven		
Fremdkapital		
Kurzfristiges Fremdkapital	48 532 243	39 308 155
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	15 309 667	8 080 698
gegenüber Nahestehenden	11 688 519	2 894 781
gegenüber Dritten	3 621 148	5 185 917
Vorauszahlungen von Kunden	429 184	431 848
Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	14 580 952	14 361 305
gegenüber Nahestehenden	1 790 939	1 790 939
gegenüber Dritten	12 790 013	12 570 366
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	3 384 792	365 007
Passive Rechnungsabgrenzungen	14 827 648	16 069 297
Langfristiges Fremdkapital	181 643 900	186 470 129
Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	178 016 947	181 892 477
gegenüber Nahestehenden	4c) 37 087 985	37 983 454
gegenüber Dritten	140 928 962	143 909 023
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	4b) 2 525 336	2 921 940
Langfristige Rückstellungen	1 101 617	1 655 712
Fremdkapital	230 176 143	225 778 284
Eigenkapital		
Aktienkapital	19 727 800	19 727 800
Kapitalreserven	36 202 507	38 569 843
Gewinnreserven	74 140 686	65 107 996
Reserven Art. 36	4d) 1 745 520	2 054 627
Gewinn	4 875 190	8 723 583
Eigenkapital zurechenbar auf Aktionäre	136 691 703	134 183 849
Minderheiten	11 756 781	11 691 309
Eigenkapital inkl. Minderheiten	148 448 484	145 875 158
Passiven	378 624 627	371 653 442

KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

in CHF	1.1.2017–30.6.2017	angepasst 1.1.2016–30.6.2016
Geldfluss aus Geschäftstätigkeit		
Gewinn	4 875 190	2 987 413
+ Ergebnis Minderheiten	65 472	8 791
+ Abschreibungen auf Sachanlagen	10 855 505	10 534 390
+/- Bildung/Auflösung Rückstellungen	-554 095	-131 877
- Auflösung übrige langfristige Verbindlichkeiten	-396 604	-396 604
- Anteiliger Erfolg aus Anwendung der Equity-Methode	-133 965	-4 819
- Gewinn aus Abgängen des Anlagevermögens	-464 712	-66 000
- Nicht realisierte Kursgewinne/-verluste auf Wertschriften	7 000	-
Geldfluss (NUV)	14 253 791	12 931 294
- Zunahme/+ Abnahme Forderungen Lieferungen und Leistungen	4 938	160 025
- Zunahme/+ Abnahme übrige Forderungen	1 149 807	680 828
- Zunahme/+ Abnahme Vorräte	43 025	-46 397
- Zunahme/+ Abnahme aktive Abgrenzungen	-2 543 828	-3 341 899
+ Zunahme/- Abnahme Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	7 228 968	8 130 880
+ Zunahme/- Abnahme übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	3 017 122	1 325 693
+ Zunahme/- Abnahme kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	219 647	-
+ Zunahme/- Abnahme passive Abgrenzungen	-1 241 651	-2 765 785
Geldfluss aus Geschäftstätigkeit	22 131 819	17 074 639
Geldfluss aus Investitionstätigkeit		
Investitionen in Sachanlagen (ohne aktivierte Fremdkapitalkosten)	-4 229 716	-5 270 980
Devestitionen von Sachanlagen	464 712	66 000
Investitionen in Finanzanlagen (Wertschriften)	-7 000	-
Total Geldfluss aus Investitionstätigkeit	-3 772 004	-5 204 980
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit		
Finanzverbindlichkeiten		
+ Zunahme/- Abnahme gegenüber Dritten	-2 980 061	-2 726 708
+ Zunahme/- Abnahme gegenüber Nahestehenden	-895 470	-895 470
Ausschüttung Dividende an Aktionäre BVZ Holding	-2 367 336	-2 170 058
Total Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	-6 242 867	-5 792 236
Total Veränderung flüssige Mittel	12 116 948	6 077 423
Nachweis Veränderung flüssige Mittel		
1.1.	34 898 322	30 302 692
30.6.	47 015 271	36 380 115
Total Veränderung flüssige Mittel	12 116 948	6 077 423

KONSOLIDIRTER EIGENKAPITALNACHWEIS

in CHF	Aktienkapital	Kapitalreserven	Eigene Aktien	Gewinnreserven	Reserven Art. 36	Total exkl. Minderheiten	Minderheiten	Total inkl. Minderheiten
1.1.2016	19 727 800	40 739 901	–	64 719 705	2 556 300	127 743 706	11 553 575	139 297 281
Kapitalerhöhung	–	–	–	–	–	–	–	–
Erwerb eigene Aktien	–	–	–	–	–	–	–	–
Verkauf eigene Aktien	–	–	–	–	–	–	–	–
Reserven	–	–	–	501 673	–501 673	–	–	–
Gewinn 2016	–	–	–	2 987 413	–	2 987 413	8 790	2 996 203
Dividende 2015	–	–2 170 058	–	–	–	–2 170 058	–	–2 170 058
Konsolidierungskreisänderung	–	–	–	–	–	–	–	–
30.6.2016	19 727 800	38 569 843	–	68 208 791	2 054 627	128 561 061	11 562 365	140 123 426
1.7.2016	19 727 800	38 569 843	–	68 208 791	2 054 627	128 561 061	11 562 365	140 123 426
Kapitalerhöhung	–	–	–	–	–	–	–	–
Erwerb eigene Aktien	–	–	–	–	–	–	–	–
Verkauf eigene Aktien	–	–	–	–	–	–	–	–
Reserven	–	–	–	–10 000	–	–10 000	–	–10 000
Gewinn 2016	–	–	–	5 736 170	–	5 736 170	25 562	5 761 732
Dividende 2015	–	–	–	–	–	–	–	–
Konsolidierungskreisänderung	–	–	–	–103 382	–	–103 382	103 382	–
31.12.2016	19 727 800	38 569 843	–	73 831 579	2 054 627	134 183 849	11 691 309	145 875 158
1.1.2017	19 727 800	38 569 843	–	73 831 579	2 054 627	134 183 849	11 691 309	145 875 158
Kapitalerhöhung	–	–	–	–	–	–	–	–
Erwerb eigene Aktien	–	–	–	–	–	–	–	–
Verkauf eigene Aktien	–	–	–	–	–	–	–	–
Reserven	–	–	–	309 107	–309 107	–	–	–
Gewinn 2017	–	–	–	4 875 190	–	4 875 190	65 472	4 940 662
Dividende 2016	–	–2 367 336	–	–	–	–2 367 336	–	–2 367 336
Konsolidierungskreisänderung	–	–	–	–	–	–	–	–
30.6.2017	19 727 800	36 202 507	–	79 015 876	1 745 520	136 691 703	11 756 781	148 448 484

Die BVZ Holding AG hat 197 728 Namenaktien à CHF 100 ausgegeben. Sämtliche Aktien sind gleichermaßen dividenden- und stimmberechtigt. Es bestehen keine Vorzugsrechte und weder bedingtes noch genehmigtes Kapital.

Bei den Reserven Art. 36 handelt es sich um nicht ausschüttbare Reserven gemäss Bundesgesetz über die Personenbeförderung (PBG), auf welchen kein Minderheitsanteil gerechnet wird.

ANHANG ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS

1 ALLGEMEINES

Der ungeprüfte Halbjahresbericht wird in Übereinstimmung mit Swiss GAAP FER 31, Ziff. 9–12 erstellt. Dieser lässt im Vergleich zu einer Jahresrechnung Verkürzungen im Ausweis und in der Offenlegung zu. Der Halbjahresbericht vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze wurden gegenüber dem Vorjahr mit Ausnahme von Ziffer 3 unverändert angewandt. Die Konzernrechnung wurde vom Verwaltungsrat am 13. September 2017 genehmigt.

2 ANGABEN ZUM KONSOLIDIERUNGSKREIS

Im ersten Halbjahr 2017 hat sich der Konsolidierungskreis im Vergleich zum 31. Dezember 2016 nicht verändert.

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

	2017 Sitz	Beteiligung in %	Methode	2016 Sitz	Beteiligung in %	Methode
BVZ Asset Management 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
Gornergrat Bahn AG	Zermatt	100	Vollkonsolidierung	Zermatt	100	Vollkonsolidierung
Matterhorn Terminal AG Täsch	Täsch	34	at equity	Täsch	34	at equity
Gornergrat Experience AG	Zermatt	50	at equity	Zermatt	50	at equity
Zermatter Bergbahnen AG	Zermatt	22	at equity	Zermatt	22	at equity

3 ERLÄUTERUNGEN ZU WESENTLICHEN VERÄNDERUNGEN DES HALBJAHRESABSCHLUSSES

Im Halbjahresabschluss 2017 gab es weder bei den Konsolidierungsgrundsätzen noch bei den Bewertungsrichtlinien Veränderungen.

Bei der Darstellung der Erfolgsrechnung werden der Materialaufwand beim Material- und Dienstleistungsaufwand (bisher «Übriger Betriebsaufwand») und die Raumkosten beim Infrastruktur- und Fahrzeugaufwand (bisher «Verwaltungs- und Werbeaufwand») ausgewiesen. Das Vorjahr wurde entsprechend angepasst.

4 WEITERE ANGABEN

SEGMENTRECHNUNG (4a)

in TCHF	1.1.–30.6.2017	angepasst 1.1.–30.6.2016
Mobilität	28 886 511	27 721 410
Glacier Express	4 691 442	4 551 587
Gornergrat	13 343 958	11 104 840
Immobilien	2 416 826	2 400 471
Sonstige Leistungen	7 344 612	6 560 115
Zwischentotal	56 683 349	52 338 423
Abgeltungen	16 011 959	16 489 605
Betriebsertrag	72 695 308	68 828 028

In der Unternehmensstrategie für die kommenden Jahre hat die BVZ Holding Stossrichtungen definiert, die den Kern der Aktivitäten bilden und gleichzeitig die Geschäftsfelder widerspiegeln. Die Mieterträge der Matterhorn Gotthard AG (bisher Segment Mobilität) und der Gornergrat Bahn AG (bisher Segment Gornergrat) werden neu im Segment «Sonstige Leistungen» ausgewiesen. Das Vorjahr wurde entsprechend angepasst.

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

ÜBRIGE LANGFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN (4b)

Die Finanzierung der Triebfahrzeuge Bhe 4/6 wurde mittels Sale-and-Lease-Back-Transaktion von CHF 19 Mio. sichergestellt. Die Differenz des Nettobuchwerts der Triebfahrzeuge und des Finanzierungsbetrags ist in den übrigen langfristigen Verbindlichkeiten eingesetzt worden. Die anteilmässige Auflösung von CHF 396 604 wird mit der ordentlichen Abschreibung verrechnet.

FINANZVERBINDLICHKEITEN GEGENÜBER NAHESTEHENDEN (4c)

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

RESERVEN ART. 36 (4d)

Die Berechnung der Reservezuweisung bzw. -entnahme erfolgt gemäss eisenbahnrechtlichen Bestimmungen und wird der Generalversammlung der Matterhorn Gotthard Verkehrs AG im Rahmen der Gewinnverwendung zur Kenntnis gebracht. Der nicht ausschüttbare Teil des Konzernergebnisses wird im konsolidierten Eigenkapitalnachweis gesondert ausgewiesen.

ERTRAGSSTEUERN

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

SAISONALITÄT

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

5 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Seit dem Bilanzstichtag per 30. Juni 2017 sind keine Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit der Konzernrechnung für das erste Halbjahr 2017 beeinträchtigen.

6 DISCLAIMER

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

BVZ HOLDING AG
Bahnhofplatz 7
CH-3900 Brig-Glis

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

www.bvzholding.ch
info@bvzholding.ch

Herausgeber
BVZ Holding AG, Brig-Glis

Projektleitung
Marcel Mooser
Leiter Unternehmensentwicklung BVZ Gruppe

Gesamtkonzept/Design/Realisation
Linkgroup AG, Zürich
www.linkgroup.ch

Übersetzung
Inter-Translation SA, Bern

Fotografie
Titelbild: Toni Mohr