

2025 Finanz- bericht

Aktiengesellschaft Matterhorn Gotthard Bahn

3 Kennzahlen in Kürze

5 Traktanden

6 Corporate Governance

9 Finanzbericht

9	ERFOLGSRECHNUNG
10	BILANZ
11	GELDFLUSSRECHNUNG
12	ENTWICKLUNG DES EIGENKAPITALS
13	ANHANG
16	BERICHT DER REVISIONSSTELLE

KENNZAHLEN IN KÜRZE

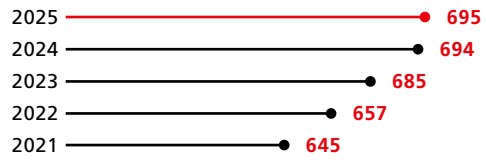
	2025	2024
Finanzkennzahlen (in TCHF)		
Ertrag	88 364	86 071
Betriebsaufwand	88 360	86 065
EBITDA	4	5
Jahresergebnis	-	-
Bilanzsumme	4 892	5 815
Eigenfinanzierungsgrad	5.1%	4.3%
Mitarbeitende (FTE)		
Eigene Mitarbeitende	695	694
Temporäre Mitarbeitende	29	29

KENNZAHLEN

AKTIENGESELLSCHAFT
MATTERHORN GOTTHARD BAHN AG

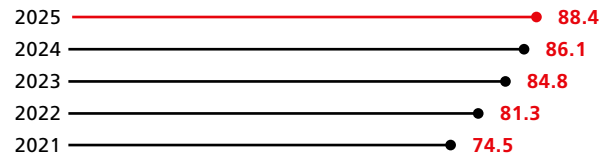
EIGENE MITARBEITENDE

Ø FTE



BETRIEBSAUFWAND

CHF Mio.



TRAKTANDEN UND ANTRÄGE DES VERWALTUNGSRATS**1. JAHRESBERICHT UND JAHRESRECHNUNG 2025**

Antrag des Verwaltungsrats:

Der Verwaltungsrat beantragt die Genehmigung des Jahresberichts und der Jahresrechnung 2025 und die Kenntnisnahme vom Bericht der Revisionsstelle.

2. VERWENDUNG DES BILANZGEWINNS

Antrag des Verwaltungsrats:

in CHF	2025
Gewinnvortrag	396
Jahresgewinn	–
Verfügbarer Bilanzgewinn	396
Vortrag auf neue Rechnung	396

3. ENTLASTUNG DER MITGLIEDER DES VERWALTUNGSRATS

Der Verwaltungsrat beantragt die Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrats.

4. WAHLEN**Verwaltungsrat**

Der Verwaltungsrat beantragt die Wiederwahl der bisherigen Verwaltungsratsmitglieder Patrick Z’Brun, Fernando Lehner, Leonie Liesch, Matthias In-Albon und Diego Wellig für die Amtsdauer von einem Jahr bis und mit Abschluss der nächsten ordentlichen Generalversammlung.

Zudem beantragt der Verwaltungsrat die Neuwahl von Daniel Wyder für die Amtsdauer für ein Jahr bis und mit Abschluss der nächsten ordentlichen Generalversammlung.

Revisionsstelle

Der Verwaltungsrat beantragt die Wiederwahl der BDO AG in Bern für das Geschäftsjahr 2026.

5. VERSCHIEDENES

Im Namen des Verwaltungsrats der Aktiengesellschaft Matterhorn Gotthard Bahn

Patrick Z’Brun
Verwaltungsratspräsident

Brig, 5. März 2026

1 GESELLSCHAFTSSTRUKTUR UND AKTIONARIAT

Die Aktiengesellschaft Matterhorn Gotthard Bahn stellt als geschäftsführende Unternehmung der Matterhorn Gotthard Bahn Gruppe die einheitliche Führung der Gruppe sicher.

Die BVZ Holding AG und die öffentliche Hand sind zu je 50% an der Aktiengesellschaft Matterhorn Gotthard Bahn beteiligt. Es besteht ein Aktionärsbindungsvertrag zwischen den Aktionären, der die wesentlichen Bestimmungen über die Übertragbarkeit und Eintragung regelt.

2 KAPITALSTRUKTUR

Das ordentliche Aktienkapital der Aktiengesellschaft Matterhorn Gotthard Bahn beträgt per 31. Dezember 2025 CHF 250 000 und ist in 2 500 Namenaktien à CHF 100 eingeteilt. Es besteht weder bedingtes noch genehmigtes Kapital. Das Aktienkapital hat sich gegenüber dem Vorjahr nicht verändert.

Die Namenaktien werden durch Zession übertragen. Eine Übertragung bedingt die Zustimmung des Verwaltungsrats.

3 VERWALTUNGSRAT PER 31. DEZEMBER 2025

Verwaltungsratsmitglied	Ausbildung	Beruflicher Hintergrund	Weitere wesentliche Verwaltungsratsmandate
Patrick Z'Brun (1962, CH) Präsident seit 2021	Lizenziat in Betriebswirtschaft	Unternehmer	BVZ Holding AG, BVZ Asset Management AG, Gornergrat Bahn AG, Matterhorn Gotthard Verkehrs AG, Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG, Zermatt Bergbahnen AG, FMV SA, Domaines Chevaliers SA, Maison Gilliard AG
Markus Geyer (1955, CH) Vizepräsident seit 2023	Kaufmann	Bis 2017 Leiter Bauprojekte und Stv. SBB Infrastruktur	Matterhorn Gotthard Verkehrs AG, Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG
Matthias In-Albon (1985, CH) Mitglied seit 2024	Wirtschaftsingenieur Bsc FHNW, MScBA HSLU, eMBA HSG, IMD Board Director Diploma	CEO, Bergbahnen Destination Gstaad AG	BVZ Holding AG, BVZ Asset Management AG, Gornergrat Bahn AG, Matterhorn Gotthard Verkehrs AG, Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG, Magic Mountains Cooperation Genossenschaft

Verwaltungsratsmitglied	Ausbildung	Beruflicher Hintergrund	Weitere wesentliche Verwaltungsratsmandate
Fernando Lehner (1960, CH) Mitglied seit 2025	eidg. dipl. Maschineningenieur HTL/ FH, Malik MZSG Master of Management	Bis 2024 CEO der Matterhorn Gotthard Bahn und der BVZ Holding AG	BVZ Holding AG, BVZ Asset Management AG, Gornergrat Bahn AG, Matterhorn Gotthard Verkehrs AG, Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG, ValaisNET Holding AG, DANET Oberwallis AG, Valaiscom AG
Leonie Liesch (1980, CH) Mitglied seit 2023	Tourismus- und PR-Fachfrau, Master in Business Administration	Geschäftsführerin graubündenVIVA, Direktorin Chur Tourismus (bis 2022)	Matterhorn Gotthard Verkehrs AG, Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG, Fachbeirätin Marke graubünden, Fachbeirätin GRdigital, Berufsschulrätin Gewerbliche Berufsschule Chur, Gemeinderätin Stadt Chur
Diego Wellig (1961, CH) Mitglied seit 2023	Bergführer, Schneesportlehrer, Elektromechaniker	Touristiker, Gemeindevizepräsident Naters	Matterhorn Gotthard Verkehrs AG, Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG, Wasserversorgung Naters AG, Gemeindezweckverband ARA Brigolina, Feriendorf Blatten-Belalp AG, Gemeindeverband Oberwallis für die Abfallbewirtschaftung

Sekretär des Verwaltungsrats: Xavier Gertschen, Leiter Unternehmensentwicklung BVZ Holding AG

Sämtliche Mitglieder des Verwaltungsrats sind Schweizer Bürger und bis zur ordentlichen Generalversammlung 2026 gewählt. Es handelt sich ausschliesslich um nicht exekutive Mitglieder.

WAHL UND AMTSZEIT

Dem Verwaltungsrat gehören unabhängige externe Mitglieder an. Sie werden von der Generalversammlung für die Amtsdauer von einem Jahr bis zum Abschluss der nächsten ordentlichen Generalversammlung gewählt. Nach Ablauf ihres Mandats sind die Mitglieder des Verwaltungsrats wieder wählbar. Die Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder ist auf 15 Jahre beschränkt. Zudem wird das Alter auf die Erreichung des 70. Altersjahres begrenzt.

INTERNE ORGANISATION

Der Verwaltungsrat konstituiert sich selbst, ernennt den Sekretär des Verwaltungsrats und bestimmt aus seiner Mitte Ausschüsse zur vertieften Auseinandersetzung mit spezifischen Themen. Der Präsident des Verwaltungsrats führt den Verwaltungsrat, leitet die Verwaltungsratssitzungen und die Generalversammlung. Im Verhinderungsfall wird er durch den Vizepräsidenten oder ein anderes Mitglied vertreten.

KOMPETENZEN UND BESCHLUSSFASSUNG

Der Verwaltungsrat übt als oberstes Organ der Gesellschaft die Oberaufsicht über die Geschäftstätigkeit aus und nimmt die unübertragbaren Aufgaben gemäss Obligationenrecht und Statuten wahr.

Die Aufgaben des Verwaltungsrats sind in den Statuten sowie in einem Organisationsreglement festgelegt. Er ist befugt, in allen Angelegenheiten Beschluss zu fassen, die nicht ausdrücklich durch Gesetz, Statuten oder Organisationsreglement der Generalversammlung oder anderen Gesellschaftsorganen übertragen oder vorbehalten sind. Die Kompetenzen von Verwaltungsrat, Präsident und Geschäftsleitung sind im Organisationsreglement festgehalten.

Die Entschädigungen für die Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung werden vom Verwaltungsrat jährlich festgelegt.

Der Verwaltungsrat ist beschlussfähig, wenn die Mehrheit seiner Mitglieder anwesend ist. Er fasst seine Beschlüsse mit der Mehrheit der abgegebenen Stimmen. Bei Stimmgleichheit hat der Präsident den Stichentscheid. Änderungen des Organisationsreglements bedürfen der Zustimmung von zwei Dritteln seiner Mitglieder.

An den Sitzungen des Verwaltungsrats nehmen mit beratender Stimme der CEO und die Leiterin Finanzen und Services teil.

Es besteht ein Audit Committee, das den Verwaltungsrat unterstützt. Das Audit Committee setzt sich aus zwei Mitgliedern des Verwaltungsrats der Aktiengesellschaft Matterhorn Gotthard Bahn und zwei Mitgliedern des Verwaltungsrats der BVZ Holding AG zusammen. Den Vorsitz hat der Präsident des Verwaltungsrats inne. Das Audit Committee pflegt den Kontakt mit dem Management, mit der internen Finanzorganisation und der externen Revisionsstelle. Das Audit Committee beurteilt die Leistungen, die Unabhängigkeit sowie das Entgelt und zusätzliche Honorare der externen Revisionsstelle. Zudem erteilt es der externen Revisionsstelle allfällige Sonderaufträge.

SITZUNGEN

Der Verwaltungsrat tritt so häufig zusammen, wie es die Geschäfte verlangen. 2025 wurden fünf ordentliche Sitzungen abgehalten. Das Audit Committee hat 2025 zwei Sitzungen einberufen.

INFORMATIONEN- UND KONTROLLINSTRUMENTE

Der Verwaltungsrat wird von der Geschäftsleitung regelmässig offen und zeitgerecht in mündlicher und schriftlicher Form über den Geschäftsgang informiert. Hierzu erhält der Verwaltungsrat monatlich Reports aus dem Management-Infor-

mationssystem, das sich auf die Strategie abstützt und ein ausgewogenes Kennzahlensystem beinhaltet. Weiter orientieren der CEO und die Leiterin Finanzen und Services den Verwaltungsrat in den Sitzungen mündlich und mittels spezifischer Reports über Projekte und andere Themengebiete wie Business- und Finanzpläne.

Die Geschäftsleitung hat ein umfassendes System zur Überwachung und Steuerung der mit der unternehmerischen Tätigkeit verbundenen Risiken etabliert. Der Prozess beinhaltet die Risikoidentifikation, -analyse, -steuerung und das Reporting. Operativ ist die Geschäftsleitung für die Steuerung des Risikomanagements zuständig. Im halbjährlichen Rhythmus wird dem Audit Committee und dem Verwaltungsrat ausführlich über den aktuellen Stand berichtet.

4 GESCHÄFTSLEITUNG PER 31. DEZEMBER 2025**Egon Gsponer, CEO**

eidg. dipl. Kulturingenieur ETHZ, Executive MBA BFH mit Vertiefung General Management, Advanced Management Program in Strategy IMD

Manuel Juon, Leiter Infrastruktur

Bau- und Betriebsingenieur MSc MTEC ETHZ, MSc FH Europäische Bahnsysteme, Europäischer Eisenbahningenieur (EURAIL-ING)

Alice Kalbermatter, Leiterin Finanzen und Services

lic. rer. pol., Wirtschaftsinformatikerin HF, dipl. Experte in Rechnungslegung und Controlling

Ivan Pfammatter, Leiter Rollmaterial und Traktion

eidg. dipl. Betriebs- und Produktionsingenieur ETHZ, Executive MBA in Management & Leadership, PHW Bern

Jose Anita Piening, Leiterin Personal

Master of Science in Business Administration Universität Bern

Ulrich Schäffeler, Leiter Kundenservice und Betrieb (seit 1. August 2025)

Bauingenieur und Dr. sc. techn. ETH Zürich, MAS Leadership & Management ZHAW, Executive MBA HSG

Sandra Zenhäusern, Leiterin Marketing und Vertrieb

Master of Science in Event & Hospitality Management, Bachelor of Science in Tourism Management & Leisure Industry

5 GESCHÄFTSFÜHRUNG

Als geschäftsführende Gesellschaft der Matterhorn Gotthard Bahn Gruppe wurden der Aktiengesellschaft Matterhorn Gotthard Bahn ab dem 1. Januar 2003 die Koordination sowie die zentralen Führungs- und Supportaufgaben der Matterhorn Gotthard Verkehrs AG und der Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG übertragen. Der Geschäftsführungsvertrag wurde auf unbestimmte Dauer abgeschlossen und kann innerhalb von sechs Monaten auf Ende eines Monats gekündigt werden.

Neben der Geschäftsführung für die Matterhorn Gotthard Bahn Gruppe hat die Aktiengesellschaft Matterhorn Gotthard Bahn einen Geschäftsführungsvertrag mit der BVZ Holding AG. Die Leistungsvereinbarung wurde auf unbestimmte Dauer abgeschlossen und kann von jeder Partei unter Einhaltung einer zweijährigen Kündigungsfrist aufgelöst werden.

Die Entschädigung der Geschäftsführung wird aufgrund eines Schlüssels der Gesamtkosten des Managements auf die Matterhorn Gotthard Bahn Gruppe und die BVZ Holding AG aufgeteilt.

6 ENTSCHÄDIGUNG, BETEILIGUNGEN UND DARLEHEN

Die Entschädigungen für die Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung werden vom Verwaltungsrat jährlich festgelegt.

Die Bezüge des Verwaltungsrats sind fixe Entschädigungen und betragen CHF 175 005. Der Höchstbetrag für ein einzelnes Verwaltungsratsmitglied beträgt CHF 55 955. Zusätzliche Honorare an Verwaltungsratsmitglieder wurden keine ausbezahlt. Es bestehen keine Orgendarlehen.

7 MITWIRKUNGSRECHTE AKTIONÄRINNEN UND AKTIONÄRE

Die Einberufung der Generalversammlung erfolgt spätestens 20 Tage vor der Versammlung durch Brief an die im Aktienbuch eingetragenen Aktionärinnen und Aktionäre. Die Einladung enthält sowohl die Traktandenliste als auch die Anträge des Verwaltungsrats.

Die Aktionärinnen und Aktionäre üben ihr Stimmrecht im Verhältnis zum gesamten Nennwert ihrer Aktien aus.

8 REVISIONSSTELLE

Die Revisionsstelle für das Geschäftsjahr 2025 ist die BDO in Bern. Das Mandat wurde ihr erstmals von der Generalversammlung vom 5. April 2023 übertragen. Der Mandatsleiter, Fabian Mollet, stellt sicher, dass die Arbeiten im Rahmen der gesetzlichen Vorschriften sowie nach den Schweizer Prüfungsstandards durchgeführt werden.

Die Honorare für die BDO AG betragen im Geschäftsjahr 2025 CHF 16 000. Die externe Revisionsstelle tagte zusammen mit dem Audit Committee zweimal im Jahr 2025. Anlässlich dieser Sitzungen wird über die Prüfungsplanung, die Prüfungsschwerpunkte, das Risikomanagement, die Anwendung des internen Kontrollsystems (IKS), die Einhaltung der gültigen Rechnungslegungs- und Buchführungsstandards sowie die Ergebnisse der durchgeführten Buchprüfungen informiert.

9 INFORMATIONSPOLITIK

Publiziert wird der jährliche Geschäftsbericht. Als permanente Informationsquelle dient die Website mit ihren Hinweisen zu den einzelnen Bereichen.
www.mgbahn.ch

ERFOLGSRECHNUNG

In CHF	Anhang	2025	2024
Betriebsertrag			
Dienstleistungsertrag		88 270 508	85 939 828
gegenüber Bahngruppe		87 612 169	85 442 115
gegenüber Nahestehenden		18 800	15 400
gegenüber BVZ-Unternehmen		628 576	483 513
gegenüber Dritten		10 963	-1 200
Übriger Ertrag		93 002	130 969
Betriebsertrag		88 363 510	86 070 797
Betriebsaufwand			
Material- und Dienstleistungsaufwand		2 914 262	2 616 159
Dienstleistungsaufwand	3.6	2 914 262	2 616 159
Personalaufwand	3.7	83 960 006	81 780 159
Gehälter und Löhne		63 763 114	61 711 406
Sozialversicherungen	3.8	13 168 833	12 903 706
Übriger Personalaufwand		7 028 059	7 165 047
Übriger Betriebsaufwand	3.9	1 485 716	1 669 004
Infrastruktur- und Fahrzeugaufwand		50 666	11
Verwaltungs- und Werbeaufwand		1 435 050	1 668 993
gegenüber Dritten		1 435 050	1 668 993
Betriebsaufwand		88 359 984	86 065 322

In CHF	Anhang	2025	2024
EBITDA		3 526	5 475
Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)		3 526	5 475
Finanzerfolg			
Finanzertrag		6	360
Finanzaufwand		-3 532	-5 835
Finanzerfolg	3.10	-3 526	-5 475
Gewinn (+) / Verlust (-)		-	-

BILANZ

In CHF	Anhang	31.12.2025	31.12.2024
Aktiven			
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel	3.1	213 642	211 118
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	3.2	4 612 973	5 574 427
gegenüber Bahngruppe		4 607 792	5 511 021
gegenüber BVZ-Unternehmen		–	57 902
gegenüber Dritten		5 181	5 504
Übrige kurzfristige Forderungen	3.3	64 152	29 222
Aktive Rechnungsabgrenzungen		880	–
Umlaufvermögen		4 891 647	5 814 767
Aktiven		4 891 647	5 814 767

In CHF	Anhang	31.12.2025	31.12.2024
Passiven			
Fremdkapital			
Kurzfristiges Fremdkapital		4 136 563	5 056 083
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		155 796	1 087 248
gegenüber Bahngruppe		–	800 310
gegenüber BVZ-Unternehmen		27 873	–
gegenüber Dritten		127 923	286 938
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		2 116 391	2 035 316
Passive Rechnungsabgrenzungen	3.4	1 864 376	1 933 519
Langfristiges Fremdkapital		504 688	508 288
Langfristige Rückstellungen	3.5	504 688	508 288
Fremdkapital		4 641 251	5 564 371
Eigenkapital			
Aktienkapital		250 000	250 000
Gesetzliche Kapitalreserven		–	–
Freiwillige Gewinnreserven		396	396
Bilanzgewinn			
– Gewinnvortrag		396	396
Eigenkapital		250 396	250 396
Passiven		4 891 647	5 814 767

GELDFLUSSRECHNUNG

In CHF	2025	2024
Geldfluss aus Geschäftstätigkeit		
Gewinn (+) / Verlust (-)	-	-
+/- Bildung/Auflösung Langfristige Rückstellungen	-3 600	29 847
Geldfluss	-3 600	29 847
- Zunahme / + Abnahme Forderungen Lieferungen und Leistungen	961 455	1 168 074
- Zunahme / + Abnahme Übrige Forderungen	-34 930	-1 553
- Zunahme / + Abnahme Aktive Abgrenzungen	-880	2 800
+ Zunahme / - Abnahme Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	-931 453	940 863
+ Zunahme / - Abnahme Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	81 075	-917 008
+ Zunahme / - Abnahme Passive Abgrenzungen	-69 143	-1 192 702
Geldfluss aus Geschäftstätigkeit	2 524	30 321
Veränderung flüssige Mittel	2 524	30 321
Nachweis Veränderung flüssige Mittel		
01.01.	211 118	180 797
31.12.	213 642	211 118
Veränderung flüssige Mittel	2 524	30 321

ENTWICKLUNG DES EIGENKAPITALS

In CHF	Aktienkapital	Bilanzgewinn	Total
01.01.2024	250 000	396	250 396
Gewinn	-	-	-
31.12.2024	250 000	396	250 396
01.01.2025	250 000	396	250 396
Gewinn	-	-	-
31.12.2025	250 000	396	250 396

Das Aktienkapital beträgt CHF 250 000 und ist in 2 500 Namenaktien à CHF 100 eingeteilt. Es bestehen keine Vorzugsrechte. Zum Bilanzstichtag besteht weder genehmigtes noch bedingtes Aktienkapital.

ANHANG**1 GRUNDSÄTZE ZUR RECHNUNGSLEGUNG****ALLGEMEINES**

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

2 BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

In der Jahresrechnung wurden nachfolgende wesentliche Grundsätze angewendet:

2.1 FLÜSSIGE MITTEL

Die flüssigen Mittel sind zu Nominalwerten bewertet. Die Fremdwährungspositionen werden zum Tageskurs per 31. Dezember 2025 bewertet.

2.2 FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

Forderungen werden zum Nominalwert abzüglich notwendiger Wertberichtigungen bewertet.

2.3 ÜBRIGE FORDERUNGEN

Die übrigen Forderungen werden zum Nominalwert abzüglich notwendiger Wertberichtigungen bewertet.

2.4 KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN

Unter dieser Position sind alle binnen einem Jahr fälligen Verbindlichkeiten zum Nominalwert bilanziert.

3 ERLÄUTERUNGEN ZU EINZELNEN POSITIONEN DER JAHRESRECHNUNG**3.1 FLÜSSIGE MITTEL**

Die Geldmittel werden jeweils von der Matterhorn Gotthard Verkehrs AG bzw. Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG bereitgestellt.

In CHF	31.12.2025	31.12.2024
Banken	213 642	211 118
Total	213 642	211 118

3.2 FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

In CHF	31.12.2025	31.12.2024
Forderungen gegenüber		
Bahngruppe	4 607 792	5 511 021
BVZ-Unternehmen	–	57 902
Dritten	5 181	5 504
Total	4 612 973	5 574 427

Es handelt sich hauptsächlich um Forderungen von Unternehmen der Bahngruppe, für welche die Aktiengesellschaft Matterhorn Gotthard Bahn mit der Geschäftsführung beauftragt ist.

3.3 ÜBRIGE KURZFRISTIGE FORDERUNGEN

in CHF	31.12.2025	31.12.2024
Übrige kurzfristige Forderungen gegenüber Dritten	64 152	29 222
Total	64 152	29 222

3.4 PASSIVE RECHNUNGSABGRENZUNGEN

In CHF	31.12.2025	31.12.2024
Passive Rechnungsabgrenzungen	1 864 376	1 933 519
Total	1 864 376	1 933 519

Die Ferien-, Ferienlangzeit- und Gleitzeitaldoausstände sind im Personalaufwand berücksichtigt worden. Die Aufwendungen aus Vorpensionierungen sind vollständig abgegrenzt worden.

3.5 LANGFRISTIGE RÜCKSTELLUNGEN

In CHF	Rentenzuschüsse	Ferien- langzeitkonto	Total
Buchwert per 01.01.2024	110 701	367 740	478 441
Umbuchung	–	–	–
Bildung	–	136 337	136 337
Auflösung	–32 908	–73 582	–106 490
Buchwert per 31.12.2024	77 793	430 495	508 288

Buchwert per 01.01.2025	77 793	430 495	508 288
Umbuchung	–	–	–
Bildung	–	123 653	123 653
Auflösung	–24 800	–102 453	–127 253
Buchwert per 31.12.2025	52 993	451 695	504 688

3.6 DIENSTLEISTUNGS-AUFWAND

Im Dienstleistungsaufwand sind die Kosten für temporäre Mitarbeitende enthalten.

3.7 PERSONALAUFWAND

Die Aktiengesellschaft Matterhorn Gotthard Bahn hat sämtliches Personal der Bahngruppe und der Gornergrat Bahn AG unter Vertrag. Die Leistungen werden gemäss Ressourceneinsatz den jeweiligen Unternehmen verrechnet.

In CHF	31.12.2025	31.12.2024
Gehälter und Löhne	63 763 114	61 711 406
Sozialversicherungen	13 168 833	12 903 706
Übriger Personalaufwand	7 028 059	7 165 047
Total	83 960 006	81 780 159

Im übrigen Personalaufwand sind im Wesentlichen die Spesenentschädigungen, die Zulagen, die Aus- und Weiterbildungskosten sowie die Uniformierung der Mitarbeitenden abgebildet.

Die Arbeitsplatzausstattung (insbesondere Mobilien) sind den jeweiligen Gebäudekostenstellen in der Matterhorn Gotthard Verkehrs AG, Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG und Gornergrat Bahn AG zugeordnet.

3.8 PERSONALVORSORGE

Die Mitarbeitenden sind nach Vollendung des 17. Altersjahres gegen die Risiken Alter, Tod und Invalidität versichert. Die Vorsorgeeinrichtung wird seit dem 01. Januar 2006 im Beitragsprimat geführt.

In CHF	31.12.2025	31.12.2024
Aufwand für Personalvorsorge	6 399 825	6 348 689
Verbindlichkeiten	–	–

Die Aktiengesellschaft Matterhorn Gotthard Bahn führt im Auftrag der Matterhorn Gotthard Verkehrs AG, der Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG und der Gornergrat Bahn AG den Anschlussvertrag mit der Personalvorsorgestiftung der Matterhorn Gotthard Bahn aus. Sämtliche wirtschaftlichen Verpflichtungen der Vorsorgeeinrichtung werden durch die Matterhorn Gotthard Verkehrs AG und die Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG abgedeckt.

Wirtschaftlicher Nutzen / Wirtschaftliche Verpflichtung (in TCHF)	Über-/Unter- deckung		Wirtschaftlicher Anteil		Veränderung zum Vorjahr	Vorsorgeaufwand im Personalaufwand	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024		31.12.2025	31.12.2024
Vorsorgeeinrichtung ohne Über-/Unterdeckung Personalvorsorgestiftung MGV	–	–	–	–	–	6 400	6 349

Die Pensionskasse weist per 31.12.2025 einen Deckungsgrad von 113.8% auf (per 31.12.2024: 109.4%).

3.9 ÜBRIGER BETRIEBSAUFWAND

Die Betriebsaufwendungen des Bereichs Direktion (Geschäftsleitung, der Direktionsassistenten, der Unternehmenskommunikation, der Unternehmensentwicklung) und des Bereichs Personal werden in der Aktiengesellschaft Matterhorn Gotthard Bahn abgebildet. Sonstige direkte Betriebsaufwendungen der Bahngruppe werden in der Matterhorn Gotthard Verkehrs AG oder Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG verbucht.

3.10 FINANZERFOLG

Die Position Finanzerfolg betrifft Zinserträge, Zinsaufwendungen, Kursgewinne-/verluste auf Fremdwährungen und Bankspesen.

4 EVENTUALVERPFLICHTUNGEN

Per Bilanzstichtag bestehen keine Eventualverpflichtungen.

5 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Seit dem Bilanzstichtag per 31. Dezember 2025 und bis zur Verabschiedung der Jahresrechnung durch den Verwaltungsrat am 5. März 2026 sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit der Jahresrechnung beeinträchtigen.

6 VERWENDUNG DES BILANZGEWINNS

in CHF	2025
Gewinnvortrag	396
Jahresgewinn	–
Verfügbarer Bilanzgewinn	396
Vortrag auf neue Rechnung	396



Tel. +41 31 327 17 17
www.bdo.ch
bern@bdo.ch

BDO AG
Hodlerstrasse 5
3001 Bern

BERICHT DER REVISIONSSTELLE

An die Generalversammlung der Aktiengesellschaft Matterhorn Gotthard Bahn, Brig-Glis

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der Aktiengesellschaft Matterhorn Gotthard Bahn (die Gesellschaft) - bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2025, der Erfolgsrechnung, dem Eigenkapitalnachweis und der Geldflussrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 9 bis 15) dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz sowie den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) 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 für Abschlussprüfungen von Gesellschaften des öffentlichen Interesses relevanten Anforderungen des Berufsstands. Wir haben auch 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 eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats 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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.



Tel. +41 31 327 17 17
www.bdo.ch
bern@bdo.ch

BDO AG
Hodlerstrasse 5
3001 Bern

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im 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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse: <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

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

Aufgrund unserer Prüfung gemäss Art. 728a Abs. 1 Ziff. 2 OR bestätigen wir, dass der Antrag des Verwaltungsrats dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Bern, 5. März 2026

BDO AG

Fabian Mollet

Leitender Revisor
Zugelassener Revisionsexperte

Patrick Eggimann

Zugelassener Revisionsexperte

Herausgeber
Matterhorn Gotthard Bahn AG

Projektleitung
Jan Bärwalde
Leiter Unternehmenskommunikation BVZ-Gruppe

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

Disclaimer
Alle Aussagen dieses Berichts, die sich nicht auf historische Fakten beziehen, sind Zukunftsaussagen, die keinerlei Garantie bezüglich zukünftiger Leistungen gewähren. Sie beinhalten Risiken und Unsicherheiten einschliesslich, aber nicht beschränkt auf zukünftige globale Wirtschaftsbedingungen, Devisenkurse, gesetzliche Vorschriften, Marktbedingungen, Aktivitäten der Mitarbeiter sowie andere Faktoren, die ausserhalb der Kontrolle des Unternehmens liegen.

Matterhorn Gotthard Bahn
Bahnhofplatz 7
3900 Brig

investorrelations@mgbahn.ch
mgbahn.ch