

# 2025

# Finanz- bericht

Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG

# 3 Kennzahlen in Kürze

# 5 Traktanden

# 6 Corporate Governance

# 9 Finanzbericht

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

**KENNZAHLEN IN KÜRZE**

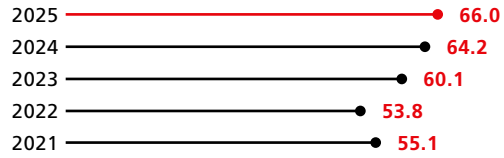
	2025	2024
<b>Finanzkennzahlen (in TCHF)</b>		
Ertrag	103 640	86 875
davon Abgeltungen	66 041	64 192
Betriebsaufwand	66 368	59 713
EBITDA	37 273	27 162
EBITDA in % des Gesamtertrages	36.0%	31.3%
Abschreibungen	32 763	30 746
EBIT	4 509	-3 585
Gewinn	-	-
Kostendeckungsgrad	37.9%	25.1%
Geldfluss aus Geschäftstätigkeit	15 736	34 053
Bilanzsumme	975 888	933 411
Anlagenintensität	96.4%	96.2%
<b>Leistungszahlen</b>		
Streckenkilometer (km)	144.1	144.1
Zugskilometer (Tsd.)	3 222	3 073
Bruttotonnenkilometer (Tsd.)	523 232	496 904

## KENNZAHLEN

## MATTERHORN GOTTHARD INFRASTRUKTUR AG

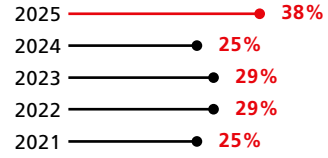
## ABGELTUNGEN

CHF Mio.



## KOSTENDECKUNGSGRAD

%



## GELDFLUSS AUS INVESTITIONSTÄTIGKEIT

CHF Mio.



**TRAKTANDEN UND ANTRÄGE DES VERWALTUNGSRATS****1. JAHRESBERICHT UND JAHRESRECHNUNG 2025,  
BERICHT DER REVISIONSSTELLE**

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	7 200
Jahresgewinn	-
<b>Verfügbarer Bilanzgewinn</b>	<b>7 200</b>
Zuweisung Reserven Art. 67 EBG	-7 200
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>-</b>

**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 von einem Jahr bis und mit Abschluss der nächsten ordentlichen Generalversammlung.

**Revisionsstelle**

Der Verwaltungsrat beantragt die Wiederwahl der APROA AG in Visp für das Geschäftsjahr 2026.

**5. VERSCHIEDENES**

Im Namen des Verwaltungsrats der Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG

Markus Geyer  
Verwaltungsratspräsident

Brig, 5. März 2026

## 1 GESELLSCHAFTSSTRUKTUR UND AKTIONARIAT

Die Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG ist Eigentümerin der Infrastruktur der Matterhorn Gotthard Bahn Gruppe. Sie ist verantwortlich für den Betrieb und Unterhalt der Infrastrukturanlagen.

Die öffentliche Hand ist fast zu 100% an der Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG beteiligt. Es besteht ein Aktionärsbindungsvertrag zwischen den Aktionären und der BVZ Holding AG, der die wesentlichen Bestimmungen über die Übertragbarkeit und Eintragung regelt.

## 2 KAPITALSTRUKTUR

Das ordentliche Aktienkapital der Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG beträgt per 31. Dezember 2025 CHF 14 400 000 und ist in 57 600 Namenaktien à CHF 250 eingeteilt. Es besteht weder bedingtes noch genehmigtes Kapital. Das Aktienkapital hat sich gegenüber dem Vorjahr nicht verändert.

## 3 VERWALTUNGSRAT PER 31. DEZEMBER 2025

Verwaltungsratsmitglied	Ausbildung	Beruflicher Hintergrund	Weitere wesentliche Verwaltungsratsmandate
<b>Markus Geyer</b> (1955, CH) Präsident seit 2023	Kaufmann	Bis 2017 Leiter Bauprojekte und Stv. SBB Infrastruktur	Matterhorn Gotthard Verkehrs AG, AG Matterhorn Gotthard Bahn
<b>Patrick Z'Brun</b> (1962, CH) Vizepräsident seit 2021	Lizenziat in Betriebswirtschaft	Unternehmer	BVZ Holding AG, BVZ Asset Management AG, Gornergrat Bahn AG, Matterhorn Gotthard Verkehrs AG, AG Matterhorn Gotthard Bahn, Zermatt Bergbahnen AG, FMV SA, Domaines Chevaliers SA, Maison Gilliard AG
<b>Matthias In-Albon</b> (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, AG Matterhorn Gotthard Bahn, Magic Mountains Cooperation Genossenschaft
<b>Fernando Lehner</b> (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, AG Matterhorn Gotthard Bahn, ValaisNET Holding AG, DANET Oberwallis AG, Valaiscom AG

Verwaltungsratsmitglied	Ausbildung	Beruflicher Hintergrund	Weitere wesentliche Verwaltungsratsmandate
<b>Leonie Liesch</b> (1980, CH) Mitglied seit 2023	Tourismus- und PR-Fachfrau, Master in Business Administration	Geschäftsführerin graubündenVIVA, Direktorin Chur Tourismus (bis 2022)	Matterhorn Gotthard Verkehrs AG, AG Matterhorn Gotthard Bahn, Fachbeirätin Marke graubünden, Fachbeirätin GRdigital, Berufsschulrätin Gewerbliche Berufsschule Chur, Gemeinderätin Stadt Chur
<b>Diego Wellig</b> (1961, CH) Mitglied seit 2023	Bergführer, Schneesportlehrer, Elektromechaniker	Touristiker, Gemeindevizepräsident Naters	Matterhorn Gotthard Verkehrs AG, AG Matterhorn Gotthard Bahn, Wasserversorgung Naters AG, Gemeindezweckverband ARA Briglina, 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 und ernennt den Sekretär des Verwaltungsrats. 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 nimmt die Leiterin Finanzen und Services mit beratender Stimme 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 Vizepräsident 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 Unternehmensleiter und die Finanzchefin 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. Expertin 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 Infrastruktur AG übertragen.

Der Geschäftsführungsvertrag wurde auf unbestimmte Dauer abgeschlossen und kann innerhalb von sechs Monaten auf Ende eines Monats gekündigt 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. Die VR-Mitglieder werden zusammen mit ihrer Tätigkeit als VR-Mitglied der Aktiengesellschaft Matterhorn Gotthard Bahn entschädigt.

Die Bezüge der Geschäftsleitung sowie der Führungskräfte und der Fachexperten beinhalten sowohl eine fixe wie auch eine variable erfolgsabhängige Entschädigung. 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 APROA AG in Visp. Das Mandat wurde ihr von der Generalversammlung vom 16. April 2025 für ein Jahr übertragen. Der Mandatsleiter, Pierre-Alain Kummer, hat das Mandat für das Geschäftsjahr 2025 übernommen und stellt sicher, dass die Arbeiten im Rahmen der gesetzlichen Vorschriften sowie nach den Schweizer Prüfungsstandards durchgeführt werden.

Die Honorare für die APROA AG betragen im Geschäftsjahr 2025 CHF 39 000. Im Honorar enthalten ist die Spezialprüfung Subventionen.

Die externe Revisionsstelle tagte zusammen mit dem Audit Committee zweimal einen halben Tag 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](http://www.mgbahn.ch)

## ERFOLGSRECHNUNG

In CHF	Anhang	2025	2024
<b>Betriebsertrag</b>			
Leistungen öffentliche Hand	3.7	66 040 992	64 191 634
Dienstleistungsertrag		35 061 389	22 256 929
gegenüber Bahngruppe		18 709 281	14 232 916
gegenüber Nahestehenden		2 101 148	2 075 709
gegenüber Dritten		14 250 960	5 948 304
Übriger Ertrag		475 848	399 768
gegenüber Nahestehenden		95 935	105 087
gegenüber Dritten		379 913	294 681
Gewinn aus Anlagenabgängen		2 061 932	26 656
<b>Betriebsertrag</b>		<b>103 640 161</b>	<b>86 874 987</b>
<b>Betriebsaufwand</b>			
<b>Material- und Dienstleistungsaufwand</b>		<b>19 304 525</b>	<b>19 382 392</b>
Materialaufwand		110 094	114 605
Dienstleistungsaufwand	3.8	19 194 431	19 267 787
gegenüber Bahngruppe		18 148 136	18 160 968
gegenüber Dritten		1 046 295	1 106 819
<b>Übriger Betriebsaufwand</b>		<b>47 063 126</b>	<b>40 331 014</b>
Infrastruktur- und Fahrzeugaufwand		41 746 825	35 987 722
gegenüber Nahestehenden		177 924	205 267
gegenüber Dritten		41 568 901	35 782 455
Verwaltungs- und Werbeaufwand		5 316 301	4 343 292
<b>Betriebsaufwand</b>	3.9	<b>66 367 651</b>	<b>59 713 406</b>

In CHF	Anhang	2025	2024
<b>EBITDA</b>		<b>37 272 510</b>	<b>27 161 581</b>
<b>Abschreibungen</b>			
Abschreibungen Sachanlagen		32 286 689	30 302 280
Abschreibungen immaterielle Anlagen		476 490	443 998
<b>Abschreibungen</b>		<b>32 763 179</b>	<b>30 746 278</b>
<b>Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>		<b>4 509 331</b>	<b>-3 584 697</b>
<b>Finanzerfolg</b>			
Finanzertrag		3 658	8 725
Finanzaufwand		-7 494	-33 425
<b>Finanzerfolg</b>	3.10	<b>-3 836</b>	<b>-24 700</b>
<b>Reserven Art. 67 EBG</b>			
Auflösung Reserven Art. 67 EBG		-	-3 609 397
Zuweisung Reserven Art. 67 EBG		4 505 495	-
<b>Reserven Art. 67 EBG</b>	3.11	<b>4 505 495</b>	<b>-3 609 397</b>
<b>Gewinn (+) / Verlust (-)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

**BILANZ**

In CHF	Anhang	31.12.2025	31.12.2024
<b>Aktiven</b>			
<b>Umlaufvermögen</b>			
Flüssige Mittel	3.1	14 307 769	22 360 736
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	3.2	6 792 035	3 800 070
gegenüber Nahestehenden		226 105	397 147
gegenüber Dritten		6 565 930	3 402 923
Übrige kurzfristige Forderungen		4 222 306	6 257 132
gegenüber Bahngruppe		–	79 710
gegenüber Dritten		4 222 306	6 177 422
Vorräte		3 184 304	2 851 622
Aktive Rechnungsabgrenzungen		6 413 554	542 611
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>34 919 968</b>	<b>35 812 171</b>
<b>Anlagevermögen</b>			
Finanzanlagen	3.3	25 367 171	25 367 171
Sachanlagen	3.4	914 774 545	871 080 576
Immaterielle Anlagen	3.4	826 667	1 151 357
<b>Anlagevermögen</b>		<b>940 968 383</b>	<b>897 599 104</b>
<b>Aktiven</b>		<b>975 888 351</b>	<b>933 411 275</b>

In CHF	Anhang	31.12.2025	31.12.2024
<b>Passiven</b>			
<b>Fremdkapital</b>			
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>20 164 289</b>	<b>32 556 196</b>
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		9 850 264	18 779 683
gegenüber Bahngruppe		2 752 723	7 487 039
gegenüber Nahestehenden		324	8 211
gegenüber Dritten		7 097 217	11 284 433
Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	3.6	–	79 710
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		1 251 983	678 922
Passive Rechnungsabgrenzungen	3.5	9 062 042	13 017 881
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>		<b>935 922 240</b>	<b>885 558 752</b>
Investitionsdarlehen öffentliche Hand	3.6	935 922 240	885 558 752
<b>Fremdkapital</b>		<b>956 086 529</b>	<b>918 114 948</b>
<b>Eigenkapital</b>			
Aktienkapital		14 400 000	14 400 000
Gesetzliche Gewinnreserven		5 394 622	889 127
Reserven Art. 67 EBG		5 394 622	889 127
Freiwillige Gewinnreserven		7 200	7 200
Bilanzgewinn			
– Gewinnvortrag		7 200	7 200
<b>Eigenkapital</b>		<b>19 801 822</b>	<b>15 296 327</b>
<b>Passiven</b>		<b>975 888 351</b>	<b>933 411 275</b>

**GELDFLUSSRECHNUNG**

In CHF	2025	2024
<b>Geldfluss aus Geschäftstätigkeit</b>		
Gewinn (+) / Verlust (-)	-	-
+ Abschreibungen Sachanlagen	32 286 689	30 302 280
+ Abschreibungen immaterielle Anlagen	476 490	443 998
+/- Bildung/Auflösung Reserven für zukünftige Verluste (Art. 67)	4 505 495	-3 609 397
- Gewinn aus Abgängen des Anlagevermögens	-2 061 932	-26 656
+/- Übrige nicht liquiditätswirksame Flüsse	81 709	67 681
<b>Geldfluss</b>	<b>35 288 451</b>	<b>27 177 906</b>
- Zunahme / + Abnahme Forderungen Lieferungen und Leistungen	-2 991 966	-2 723 631
- Zunahme / + Abnahme Übrige Forderungen	1 955 117	-610 944
- Zunahme / + Abnahme Vorräte	-332 682	-135 375
- Zunahme / + Abnahme Aktive Abgrenzungen	-5 870 943	2 800 835
+ Zunahme / - Abnahme Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	-8 929 420	4 771 583
+ Zunahme / - Abnahme Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	573 061	627 084
+ Zunahme / - Abnahme Passive Abgrenzungen	-3 955 839	2 145 303
<b>Geldfluss aus Geschäftstätigkeit</b>	<b>15 735 779</b>	<b>34 052 761</b>

In CHF	2025	2024
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>		
Investitionen in Sachanlagen	-76 859 329	-115 907 941
Devestitionen von Sachanlagen	2 858 895	45 786
Investitionen in immaterielle Anlagen	-151 800	-177 900
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-74 152 234</b>	<b>-116 040 055</b>
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Rückzahlung Darlehen von MG Verkehrs AG	79 710	1 790 939
Zunahme Investitionsdarlehen der öffentlichen Hand	50 363 488	76 110 137
Rückzahlung Investitionsdarlehen an die öffentliche Hand	-79 710	-1 790 939
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>50 363 488</b>	<b>76 110 137</b>
<b>Veränderung flüssige Mittel</b>	<b>-8 052 967</b>	<b>-5 877 157</b>
<b>Nachweis Veränderung flüssige Mittel</b>		
01.01.	22 360 736	28 237 893
31.12.	14 307 769	22 360 736
<b>Veränderung flüssige Mittel</b>	<b>-8 052 967</b>	<b>-5 877 157</b>

**ENTWICKLUNG DES EIGENKAPITALS**

In CHF	Aktienkapital	Reserven Art. 67 EBG	Bilanzgewinn	Total inkl. Minderheiten
<b>01.01.2024</b>	<b>14 400 000</b>	<b>4 498 524</b>	<b>7 200</b>	<b>18 905 724</b>
Reserven Art. 67 EBG	–	–3 609 397	–	–3 609 397
Gewinn (+) / Verlust (-)	–	–	–	–
<b>31.12.2024</b>	<b>14 400 000</b>	<b>889 127</b>	<b>7 200</b>	<b>15 296 327</b>
<b>01.01.2025</b>	<b>14 400 000</b>	<b>889 127</b>	<b>7 200</b>	<b>15 296 327</b>
Reserven Art. 67 EBG	–	4 505 495	–	4 505 495
Gewinn (+) / Verlust (-)	–	–	–	–
<b>31.12.2025</b>	<b>14 400 000</b>	<b>5 394 622</b>	<b>7 200</b>	<b>19 801 822</b>

Das Aktienkapital beträgt CHF 14 400 000 und ist in 57 600 Namenaktien à CHF 250 eingeteilt. Es bestehen keine Vorzugsrechte. Zum Bilanzstichtag besteht weder genehmigtes noch bedingtes Aktienkapital.

Bei der Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG handelt es sich um eine dem Eisenbahngesetz unterstellte Unternehmung. Überschüsse aus Abgeltungsbeträgen sind laut Eisenbahngesetz der Reserve für künftige Verluste zuzuweisen. Fehlbeträge aus Abgeltungsbeträgen werden dieser Reserve entnommen.

**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 VORRÄTE**

Die Vorräte umfassen Hilfs-, Betriebs- und Verbrauchsmaterial. Sie werden grundsätzlich zum tieferen Wert aus Anschaffungs- oder Herstellungskosten bewertet.

Ersatzteile sowie betriebsnotwendige Vorräte zur Sicherstellung des Bahnbetriebs, deren zukünftiger Einsatz als wahrscheinlich gilt, werden zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten bewertet. Aufgrund ihrer erwarteten Nutzung im operativen Betrieb erfolgt auf diesen Beständen keine Wertberichtigung.

**2.5 SACHANLAGEN**

Die 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

Gebäude und Grundstücke	50
Kunstabauten	80
Fahrbahn	25–67
Bahnstromanlagen	25
Sicherungsanlagen	20
Niederspannungs- und Telekomanlagen	20
Publikumsanlagen	67
Fahrzeuge Infrastruktur	5–33
Betriebsmittel und Diverses	3–25
Ersatzteile	25
Immaterielle Anlagen (Software)	4

**2.6 FINANZANLAGEN**

Die Finanzanlagen sind zu Anschaffungskosten, höchstens aber zum tieferen Marktwert bewertet.

**2.7 KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN**

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

**2.8 LANGFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN**

Unter dieser Position sind alle Verbindlichkeiten aufgeführt, deren Fälligkeit die Jahresfrist übersteigt. Die Investitionshilfedarlehen der öffentlichen Hand werden unter langfristigem Fremdkapital ausgewiesen.

**2.9 LANGFRISTIGE RÜCKSTELLUNGEN**

Hierbei handelt es sich um Rückstellungen für bezifferbare Risiken.

**2.10 RESERVEN FÜR KÜNFTIGE VERLUSTE (ART. 67)**

Bei der Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG handelt es sich um eine dem Eisenbahngesetz unterstellte Unternehmung. Überschüsse aus Abgeltungsbeträgen sind laut Eisenbahngesetz der Reserve für künftige Verluste zuzuweisen. Fehlbeträge aus Abgeltungsbeträgen werden dieser Reserve entnommen.

### 3 ERLÄUTERUNGEN ZU EINZELNEN POSITIONEN DER JAHRESRECHNUNG

#### 3.1 FLÜSSIGE MITTEL

In CHF	31.12.2025	31.12.2024
Bank CHF	14 282 386	22 339 669
Bank EUR	25 383	21 067
<b>Total</b>	<b>14 307 769</b>	<b>22 360 736</b>

#### 3.2 FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

In CHF	31.12.2025	31.12.2024
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		
gegenüber Nahestehenden	226 105	397 147
gegenüber Dritten	6 565 930	3 402 923
<b>Total</b>	<b>6 792 035</b>	<b>3 800 070</b>

#### 3.3 FINANZANLAGEN

In CHF	31.12.2025	31.12.2024
Langfristiges Darlehen gegenüber Matterhorn Gotthard Verkehrs AG	25 367 171	25 367 171

#### 3.4 SACHANLAGEN, IMMATERIELLE ANLAGEN

Wir verweisen auf den Anlagespiegel auf der Seite 17.

#### 3.5 PASSIVE RECHNUNGSABGRENZUNGEN

In CHF	31.12.2025	31.12.2024
Passive Rechnungsabgrenzungen		
Leistungsabgrenzungen Projekte	7 817 695	9 347 368
Abgrenzung Glasfaser	4 155	5 342
Andere passive Rechnungsabgrenzungen	1 240 192	3 665 171
<b>Total</b>	<b>9 062 042</b>	<b>13 017 881</b>

#### 3.6 INVESTITIONSDARLEHEN DER ÖFFENTLICHEN HAND

In CHF	31.12.2025	31.12.2024
Bedingt rückzahlbar	935 922 240	885 558 752
davon BIF-Darlehen	730 597 374	680 233 886
Rückzahlbar*	–	–
<b>Langfristige Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>935 922 240</b>	<b>885 558 752</b>
<b>Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>–</b>	<b>79 710</b>
<b>Total</b>	<b>935 922 240</b>	<b>885 638 462</b>

\*Sämtliche Investitionsdarlehen der öffentlichen Hand sind zinsfrei. Der rückzahlbare Anteil von CHF 79 710 ist im Jahr 2025 vollständig amortisiert worden.

**3.7 LEISTUNGEN ÖFFENTLICHE HAND**

In CHF	31.12.2025	31.12.2024
Leistungen öffentliche Hand		
Betriebsabgeltung	17 322 000	18 943 074
Abschreibungsabgeltung	48 718 992	45 248 560
<b>Total</b>	<b>66 040 992</b>	<b>64 191 634</b>

**3.8 DIENSTLEISTUNGS-AUFWAND****Personalaufwand/vorsorge**

Die Mitarbeitenden sind nach Vollendung des 17. Altersjahres gegen die Risiken Alter, Tod und Invalidität versichert. Die Vorsorgeeinrichtung wird seit dem 1. Januar 2006 im Beitragsprimat geführt.

Die Aktiengesellschaft Matterhorn Gotthard Bahn führt im Auftrag der Matterhorn Gotthard Verkehrs AG und der Matterhorn Gotthard Infrastruktur 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.

Die Pensionskasse weist per 31. Dezember 2025 einen Deckungsgrad von 113.8% auf (per 31.12.2024: 109.4%).

**3.9 BETRIEBSAUFWAND**

Die Betriebsaufwendungen der Geschäftsleitung 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 die Zinsen auf Finanzanlagen und berechnete Skontoabzüge, Fremdwährungskursgewinne/-verluste sowie Zinsen für die Sanierungsbeiträge der Pensionskasse.

**3.11 RESERVEN FÜR KÜNFTIGE VERLUSTE (ART. 67)**

Der ausserordentliche Erfolg von CHF 4 505 495 (2024: CHF –3 609 397) resultiert aus der ergebnisbedingten Bildung der Reserve für künftige Fehlbeträge Art. 67 EBG.

**4 WEITERE ANGABEN****4.1 VOLLZEITSTELLEN**

In der Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG sind keine Mitarbeitenden angestellt.

**4.2 DECKUNGSSUMME BETRIEBSHAFTPFLICHTVERSICHERUNG**

In CHF	31.12.2025	31.12.2024
Infrastruktur	100 000 000	100 000 000

**4.3 DECKUNGSSUMME SACHVERSICHERUNG**

In CHF	31.12.2025	31.12.2024
Fahrhabe und Stellwerke	324 506 553	306 944 531
Gebäude	103 871 493	101 935 929
Rollmaterial	72 475 140	69 768 104
<b>Total</b>	<b>500 853 186</b>	<b>478 648 564</b>

#### 4.4 INVESTITIONSRECHNUNG

Investitionsrechnung gemäss Artikel 3, Absatz 2 der Verordnung des UVEK über das Rechnungswesen der konzessionierten Unternehmen (RVK).

In CHF	Bestand 1.1.2025 Anlagen in Bau	Fremd- leistungen	Eigen- leistungen	Total	Erfolgs- rechnung	Anlagen- rechnung	Veränderung Anlagen in Bau	Lagerzugang	Total	Bestand 31.12.2025 Anlagen in Bau
Gebäude und Grundstücke	1 854 800	5 223 377	261 274	5 484 650	1 352 150	5 910 000	-1 777 500	-	5 484 650	77 300
Kunstbauten	22 323 700	49 733 979	2 052 748	51 786 727	17 425 727	16 714 500	17 646 500	-	51 786 727	39 970 200
Brücken	97 800	7 512 911	327 962	7 840 873	1 183 173	6 303 100	354 600	-	7 840 873	452 400
Tunnel	13 896 000	24 236 798	796 556	25 033 354	9 040 854	1 808 200	14 184 300	-	25 033 354	28 080 300
Übrige	8 329 900	17 984 270	928 230	18 912 500	7 201 700	8 603 200	3 107 600	-	18 912 500	11 437 500
Fahrbahn	11 724 500	22 071 233	2 879 915	24 951 148	6 448 848	14 150 800	4 587 400	-	25 187 048	16 311 900
Bahnstromanlagen	3 876 900	3 785 158	1 077 160	4 862 318	832 806	5 489 600	4 896 300	10 512	11 229 218	8 773 200
Sicherungsanlagen	22 849 600	8 759 175	1 219 132	9 978 306	1 216 706	19 492 800	-17 134 000	-	3 575 506	5 715 600
Niedersp.- und Telekomanlagen	6 013 100	4 296 358	593 794	4 890 152	812 052	2 849 000	1 229 100	-	4 890 152	7 242 200
Publikumsanlagen	1 509 100	1 574 905	327 763	1 902 668	764 368	870 300	68 000	-	1 702 668	1 577 100
Fahrzeuge Infrastruktur	15 249 800	1 064 215	320 136	1 384 351	1 519	914 900	452 900	15 031	1 384 351	15 702 700
Betriebsmittel und Diverse	-	435 863	86 009	521 872	23 772	462 900	35 200	-	521 872	35 200
<b>Total</b>	<b>85 401 500</b>	<b>96 944 261</b>	<b>8 817 930</b>	<b>105 762 191</b>	<b>28 877 948</b>	<b>66 854 800</b>	<b>10 003 900</b>	<b>25 543</b>	<b>105 762 191</b>	<b>95 405 400</b>

#### 4.5 WEITERE NICHT ZU BILANZIERENDE VERPFLICHTUNGEN

Die eingegangenen Verpflichtungen für künftige Rollmaterialprojekte betragen per 31. Dezember 2025 CHF 17 036 487.

### 5 ANGABEN ÜBER DIE DURCHFÜHRUNG EINER RISIKOBEURTEILUNG

Das Risikomanagement der Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG, welches die unternehmensgefährdenden Risiken beinhaltet, ist in das konzernweite Risikomanagement der BVZ Gruppe integriert. Die identifizierten Risiken werden einzeln nach Eintrittswahrscheinlichkeit und Schadensausmass bewertet und in einer Risikomatrix dargestellt. Zu den einzelnen Risiken werden entsprechende Massnahmen definiert. Eine systematische Erhebung und Aktualisierung der Risiken erfolgt einmal pro Jahr. Die Risikosituation und die Umsetzung der definierten Massnahmen werden überwacht. Das Audit Committee und der Verwaltungsrat der Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG befassen sich mindestens einmal jährlich mit dem Risikomanagement.

### 6 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.

### 7 INFORMATIONEN BUNDESAMT FÜR VERKEHR

Das Bundesamt für Verkehr (BAV) prüft die genehmigten Rechnungen der Unternehmen, die vom Bund Finanzhilfen oder Abgeltungen nach dem Eisenbahn- oder dem Personenbeförderungsgesetz erhalten, periodisch oder nach Bedarf. Der Befund der Prüfung liegt zum Zeitpunkt der Publikation des Geschäftsberichts noch nicht vor.

## ANLAGESPIEGEL PER 31. DEZEMBER 2025

In CHF	Nettobuchwert 1.1.2025	Bestand 1.1.2025	Zugang	Abgang	Reklassifikation	Bestand 31.12.2025
Gebäude und Grundstücke	50 768 106	93 404 504	–	–796 420	5 910 000	98 518 084
Kunstabauten	193 696 965	277 433 465	–	–1 492 576	16 714 500	292 655 389
Brücken	47 184 219	68 286 013	–	–579 776	6 303 100	74 009 337
Tunnel	73 846 285	115 890 784	–	–15 000	1 808 200	117 683 984
Übrige	72 666 460	93 256 668	–	–897 800	8 603 200	100 962 068
Fahrbahn	276 326 723	458 974 661	–	–5 570 248	14 150 800	467 555 213
Geleise	107 199 442	172 144 644	–	–811 100	4 293 300	175 626 844
Weichen	18 553 897	30 485 540	–	–422 000	4 203 100	34 266 640
Unterbau	147 581 466	204 764 169	–	–907 000	5 623 100	209 480 269
Übrige	2 991 917	51 580 307	–	–3 430 148	31 300	48 181 459
Bahnstromanlagen	31 743 295	76 429 746	–	–261 300	5 489 600	81 658 046
Fahrleitungsanlagen	29 026 742	70 905 001	–	–235 900	1 891 700	72 560 801
Übrige	2 716 553	5 524 745	–	–25 400	3 597 900	9 097 245
Sicherungsanlagen	129 394 006	231 327 844	–	–3 763 300	19 492 800	247 057 344
Stellwerk- und Zugbeeinflussungsanlagen	121 496 071	203 916 635	–	–3 752 300	19 188 400	219 352 735
Übrige	7 897 935	27 411 209	–	–11 000	304 400	27 704 609
Niederspannungs- und Telekomanlagen	14 476 975	31 140 048	–	–71 976	2 849 000	33 917 072
Niederspannungsverbraucher	5 896 763	8 178 392	–	–	55 700	8 234 092
Übrige	8 580 212	22 961 656	–	–71 976	2 793 300	25 682 980
Publikumsanlagen	49 816 078	57 114 110	–	–	870 300	57 984 410
Perrons und Zugänge	49 816 078	57 114 110	–	–	870 300	57 984 410
Fahrzeuge Infrastruktur	29 431 942	55 000 484	–	–212 200	914 900	55 703 184
Schienenfahrzeuge	28 877 316	53 308 315	–	–136 700	823 800	53 995 415
Übrige	554 626	1 692 169	–	–75 500	91 100	1 707 769
Betriebsmittel und Diverses	10 024 883	26 528 147	–	–45 000	311 100	26 794 247
Ersatzteile	103	3 112 684	126 886	–29 680	25 543	3 235 433
<b>Zwischentotal</b>	<b>785 679 076</b>	<b>1 310 465 690</b>	<b>126 886</b>	<b>–12 242 700</b>	<b>66 728 543</b>	<b>1 365 078 419</b>
Anlagen in Bau	85 401 500	85 401 500	76 732 443	–	–66 728 543	95 405 400
<b>Total Sachanlagen</b>	<b>871 080 576</b>	<b>1 395 867 190</b>	<b>76 859 329</b>	<b>–12 242 700</b>	<b>–</b>	<b>1 460 483 819</b>
Software	1 151 357	2 252 900	151 800	–	–	2 404 700
<b>Total immaterielle Anlagen</b>	<b>1 151 357</b>	<b>2 252 900</b>	<b>151 800</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 404 700</b>
<b>Total</b>	<b>872 231 933</b>	<b>1 398 120 090</b>	<b>77 011 129</b>	<b>–12 242 700</b>	<b>–</b>	<b>1 462 888 519</b>

## KUMULIERTE WERTBERICHTIGUNGEN PER 31. DEZEMBER 2025

In CHF	Bestand 1.1.2025	Zugang	Abgang	Reklassifikation	Bestand 31.12.2025	Nettobuchwert 31.12.2025
Gebäude und Grundstücke	42 636 397	1 688 710	-25 000	-	44 300 107	54 217 976
Kunstbauten	83 736 500	3 051 722	-1 492 576	-	85 295 646	207 359 743
Brücken	21 101 794	784 695	-579 776	-	21 306 713	52 702 624
Tunnel	42 044 499	1 082 144	-15 000	-	43 111 643	74 572 341
Übrige	20 590 208	1 184 883	-897 800	-	20 877 291	80 084 777
Fahrbahn	182 647 938	11 481 413	-5 570 248	-	188 559 103	278 996 110
Geleise	64 945 202	6 216 371	-811 100	-	70 350 473	105 276 371
Weichen	11 931 643	1 151 217	-422 000	-	12 660 860	21 605 780
Unterbau	57 182 703	3 689 760	-907 000	-	59 965 463	149 514 806
Übrige	48 588 390	424 065	-3 430 148	-	45 582 307	2 599 152
Bahnstromanlagen	44 686 451	1 080 380	-261 300	-	45 505 531	36 152 515
Fahrleitungsanlagen	41 878 259	857 036	-235 900	-	42 499 395	30 061 406
Übrige	2 808 192	223 344	-25 400	-	3 006 136	6 091 109
Sicherungsanlagen	101 933 838	8 810 975	-3 763 300	-	106 981 513	140 075 831
Stellwerk- und Zugbeeinflussungsanlagen	82 420 564	7 845 748	-3 752 300	-	86 514 012	132 838 723
Übrige	19 513 274	965 227	-11 000	-	20 467 501	7 237 108
Niederspannungs- und Telekomanlagen	16 663 073	1 981 356	-71 976	-	18 572 453	15 344 619
Niederspannungsverbraucher	2 281 629	556 503	-	-	2 838 132	5 395 960
Übrige	14 381 444	1 424 853	-71 976	-	15 734 321	9 948 659
Publikumsanlagen	7 298 031	855 655	-	-	8 153 686	49 830 723
Perrons und Zugänge	7 298 031	855 655	-	-	8 153 686	49 830 723
Fahrzeuge Infrastruktur	25 568 542	1 969 937	-212 200	-	27 326 279	28 376 905
Schienenfahrzeuge	24 430 999	1 809 364	-136 700	-	26 103 663	27 891 752
Übrige	1 137 543	160 573	-75 500	-	1 222 616	485 153
Betriebsmittel und Diverses	16 503 264	1 333 456	-45 000	-	17 791 720	9 002 527
Ersatzteile	3 112 581	114 793	-4 137	-	3 223 237	12 196
<b>Zwischentotal</b>	<b>524 786 614</b>	<b>32 368 397</b>	<b>-11 445 737</b>	<b>-</b>	<b>545 709 274</b>	<b>819 369 145</b>
Anlagen in Bau	-	-	-	-	-	95 405 400
<b>Total Sachanlagen</b>	<b>524 786 614</b>	<b>32 368 397</b>	<b>-11 445 737</b>	<b>-</b>	<b>545 709 274</b>	<b>914 774 545</b>
Software	1 101 543	476 490	-	-	1 578 033	826 667
<b>Total immaterielle Anlagen</b>	<b>1 101 543</b>	<b>476 490</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 578 033</b>	<b>826 667</b>
<b>Total</b>	<b>525 888 157</b>	<b>32 844 887</b>	<b>-11 445 737</b>	<b>-</b>	<b>547 287 307</b>	<b>915 601 212</b>

# APROA

## Bericht der Revisionsstelle

zur Prüfung der Jahresrechnung an die Generalversammlung der

### Matterhorn Gotthard Infrastruktur AG, Brig-Glis

#### Prüfungsurteil

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

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigefügte Jahresrechnung dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und 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 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 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 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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

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 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.

Visp, 5. März 2026

K/Agr/11512/PR/2025

APROA AG



**Pierre Alain Kummer**  
Zugelassener Revisionsexperte  
Leitender Revisor



**Simon Imhasly**  
Zugelassener Revisionsexperte

Beilage: Jahresrechnung und Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinns

**Herausgeber**

Matterhorn Gotthard Bahn AG

**Projektleitung**

Jan Bärwalde  
Leiter Unternehmenskommunikation BVZ-Gruppe

**Konzept/Design/Realisation**

Linkgroup AG, Zürich  
[www.linkgroup.ch](http://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 Mitbewerber sowie andere Faktoren, die ausserhalb der Kontrolle des Unternehmens liegen.

**Matterhorn Gotthard Bahn**  
Bahnhofplatz 7  
3900 Brig

[investorrelations@mgbahn.ch](mailto:investorrelations@mgbahn.ch)  
[mgbahn.ch](http://mgbahn.ch)