



An die Aktionäre der Bergbahnen Grindelwald-First AG (BGF)

Umtausch der Inhaber- und Namenaktien im Zuge der Fusion mit der Jungfraubahn Holding AG (JBH)

Die Generalversammlungen der Aktionäre der BGF und der JBH vom 8. April 2004 haben der Fusion der beiden Gesellschaften zugestimmt und den von den Verwaltungsräten ausgearbeiteten Fusionsvertrag genehmigt. Der Vollzug der beschlossenen Fusion erfolgt durch den Umtausch der Namen- und Inhaberaktien der BGF in Namenaktien der JBH. Dem Umtauschverhältnis liegen die Unternehmensbewertungen der JBH und der BGF durch die Revisionsgesellschaft KPMG Fides zugrunde. In einer «Fairness Opinion» hat Ernst & Young AG die Bewertungen als fair und angemessen bestätigt.

Umtausch der Namen- und Inhaberaktien der BGF in Namenaktien der JBH

Umtauschverhältnisse	1 Inhaberaktie BGF von CHF 300.– Nennwert wird umgetauscht in 21 Namenaktien JBH von CHF 2.– Nennwert 1 Namenaktie BGF von CHF 100.– Nennwert wird umgetauscht in 7 Namenaktien JBH von CHF 2.– Nennwert
Bei Depotverwahrung der BGF-Aktien	Ihre Bank wird Sie über das Vorgehen beim Umtausch informieren.
Bei Selbstverwahrung der BGF-Aktien	Wir empfehlen Ihnen aus Sicherheits- und Komfortgründen, Ihre Namenaktien der JBH in Zukunft in einem Wertschriftendepot bei Ihrer Bank zu verwahren. Sie ersparen dabei sich und der Gesellschaft viele Umtriebe und damit verbundene Kosten. Wenn Sie Ihre Namenaktien der JBH in Zukunft in einem Depot bei Ihrer Bank verwahren wollen, bitten wir Sie, das beiliegende Formular «Eintragungsgesuch» auszufüllen und zusammen mit Ihren BGF-Aktien bei Ihrer Hausbank einzureichen. Wenn Sie Ihre Namenaktien der JBH weiterhin zu Hause oder in einem Tresorfach aufbewahren möchten, bitten wir Sie, Ihre BGF-Aktien zusammen mit dem ausgefüllten und unterzeichneten Eintragungsgesuch bei der Gesellschaft zum Umtausch einzureichen. Das Formular «Eintragungsgesuch» kann bei der BGF bezogen werden. Namenaktionäre erhalten das Formular von der BGF direkt zugestellt.
Umtauschfrist	Bis 7. Mai 2004 Wir bitten Sie, den Umtausch möglichst rasch vorzunehmen, damit Sie von der JBH zu ihrer ordentlichen Generalversammlung vom 14. Juni 2004 eingeladen werden können.
Dividende für das Geschäftsjahr 2003	Die durch den Umtausch erhaltenen JBH-Namenaktien sind für das Geschäftsjahr 2003 der JBH dividendenberechtigt.
Valoren/ISIN-Nummern	Inhaberaktien BGF (CHF 300.– NW) 150 744 CH0001507448 Namenaktien BGF (CHF 100.– NW) 150 745 CH0001507455 Namenaktien JBH (CHF 2.– NW) 1 787 578 CH0017875789
Kotierung/Dekotierung	Der Handel der BGF-Aktien an der BX Berne eXchange wird ab 16. April 2004 bis zur definitiven Dekotierung am 30. April 2004 sistiert. Die Namenaktien der JBH sind an der SWX Swiss Exchange und an der BX Berne eXchange kotiert.

Grindelwald, 15. April 2004

Bergbahnen Grindelwald-First AG
Der Verwaltungsrat

252032