

GESCHÄFTSBERICHT 2016/2017.



matterhornparadise.ch



MATTERHORN
ZERMATT BERGBAHNEN



EINLADUNG ZUR 16. GV.

Freitag, 22. September 2017, 18.00 Uhr im ICE Restaurant
Trockener Steg, Zermatt (Türöffnung 17.30 Uhr)

Traktanden:

1. Begrüssung, Bestimmung des Protokollführers und der Stimmzähler
2. Geschäftsbericht mit Jahresbericht und Jahresrechnung 1. Juni 2016 bis 31. Mai 2017, Konzernrechnung, Kenntnisnahme der Berichte der Revisionsstelle und des Konzernprüfers der BDO AG
Der Verwaltungsrat beantragt, den Geschäftsbericht mit Jahresbericht, Jahresrechnung und Konzernrechnung zu genehmigen sowie die Berichte der Revisionsstelle zur Kenntnis zu nehmen.
3. Verwendung des Bilanzgewinnes und Ausschüttung aus Kapitalreserve

| | |
|---|-----------------------|
| Jahresgewinn 2016/2017 | CHF 1'945'152 |
| Gewinnvortrag | CHF 18'856'604 |
| Bilanzgewinn zur Verfügung der Generalversammlung | CHF 20'801'756 |
| <i>Der Verwaltungsrat beantragt, den Bilanzgewinn von</i> | <i>CHF 20'801'756</i> |
| <i>auf die neue Rechnung vorzutragen und die Ausschüttung von</i> | |
| <i>CHF 4.00 pro Aktie aus Reserve Kapitaleinlage</i> | <i>CHF 2'516'800</i> |
4. Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrates
Der Verwaltungsrat beantragt, seinen Mitgliedern Entlastung zu erteilen.
5. Wahlen
 - a) *Der Verwaltungsrat beantragt die Wahl von Jean-Michel Cina an Stelle von Agathe Wirz-Julen, welche gem. Art. 18 der Statuten aus dem Verwaltungsrat ausscheidet.*
 - b) *Der Verwaltungsrat beantragt die Wiederwahl der bisherigen Verwaltungsräte Hans Peter Julen, Franz Julen, Gerold Biner, Andreas Perren, Roland Zegg, Patrick Z'Brun.*
 - c) *Der Verwaltungsrat beantragt die Wiederwahl des Verwaltungsratspräsidenten.*
6. Wahl der Revisionsstelle
Der Verwaltungsrat beantragt, die BDO AG, Bern für ein weiteres Jahr als Revisionsstelle zu wählen.
7. Verschiedenes
Geschäftsbericht mit Jahresbericht und Jahresrechnung, Konzernrechnung, Bericht der Revisionsstelle und des Konzernprüfers sowie das Protokoll der letzten Generalversammlung liegen ab dem 4. September 2017 am Sitze der Gesellschaft im Haus Kümme, Zermatt und der Buchhaltung im Snow- und Alpin Center, Zermatt auf.

Zutrittskarten

Namenaktien: Die Zutrittskarten werden den Namenaktionären mit der Einladung zugestellt.

Inhaberaktien: Die Inhaberaktionäre können ihre Zutrittskarten bei der Buchhaltung der Zermatt Bergbahnen AG, Snow- und Alpin Center, 3920 Zermatt ab dem 4. September 2017 bis spätestens am 21. September 2017, Montag bis Freitag von 9.00 bis 12.00 und 14.00 bis 17.00 Uhr beziehen. Hierzu sind die Aktien oder ein rechtsgültiger Ausweis über den Aktienbesitz vorzuweisen.

Vertretung: Ein Aktionär kann sich durch einen anderen Aktionär oder einen Dritten vertreten lassen; vorbehalten bleibt die unabhängige Stimmrechtsvertretung sowie die Depotvertretung gemäss Art. 689c und 689d OR. Vertreter haben sich durch eine schriftliche Vollmacht auszuweisen.

In der Zeit vom 21. August 2017 bis 22. September 2017 werden keine Aktienübertragungen vorgenommen.

Tickets für den Besuch der Generalversammlung können an der Kasse Matterhorn-Express gegen Vorlage der Zutrittskarte, der Aktien oder eines rechtsgültigen Ausweises über den Aktienbesitz bezogen werden.

Zermatt, im August 2017

INHALT.

| | |
|------------------------------------|-------|
| Organe der Gesellschaft | 4-5 |
| Entwicklung bis 2016/2017 | 6-7 |
| Zahlen und Fakten im Überblick | 8 |
| Jahresbericht | 9-21 |
| Bericht des Präsidenten | 10-12 |
| Bericht der Geschäftsleitung | 13-21 |
| Jahresrechnung | 22-33 |
| Bilanz | 22 |
| Erfolgsrechnung | 23 |
| Anhang zur Jahresrechnung | 24-27 |
| Anlagen- und Abschreibungsrechnung | 28-29 |
| Bericht der Revisionsstelle | 30 |
| Risikobericht | 31 |
| Bericht zur Corporate Governance | 32-33 |
| Konzernrechnung | 34-37 |
| Konzern-Bilanz | 34 |
| Konzern-Erfolgsrechnung | 35 |
| Anhang zur Konzern-Jahresrechnung | 36 |
| Bericht der Revisionsstelle | 37 |
| Transportanlagen Schweiz/Italien | 38-39 |



14

Wichtiges Geschäftsfeld.

Ausflugstourismus und Freizeitverkehr gewinnen immer mehr an Bedeutung.

Ausgedient.

Die kultige Gondelbahn Gant-Blauherd wurde durch eine moderne 6er-Sesselbahn von Garaventa ersetzt.

18

Sesselrücken.

Seit 01.09.2016 ist Fabian Imboden Bereichsleiter Technik Nord und somit neu Mitglied der Geschäftsleitung.

20

Online-Vertrieb.

Der eCommerce-Ausbau schreitet voran – so ist nun auch die Buchungsplattform für die B2B-Partner aktiv.

16



19

Umweltsensibilisierung.

Mit dem neuen Themenweg beim Gornergletscher wird auf die Problematik des Gletscher-rückgangs aufmerksam gemacht.

21

Ausblick.

Die 2. Bauetappe der 3S Anlage wird die Zermatt Bergbahnen AG im 2017/18 intensiv beschäftigen.



▲ Geschäftsleitung

(v. l.): Markus Hasler, Anton Lauber,
Reinhard Lauber, Kurt Guntli,
Sandra Stockinger, Manfred Graven,
Vital Supersaxo, Thomas Imboden,
Fabian Imboden

Operative Leitung

Markus Hasler, CEO
Kurt Guntli, Bereichsleiter Elektrotechnik und Telekommunikation, Stv. CEO
Manfred Graven, Bereichsleiter Pisten- und Rettungsdienst Süd
Fabian Imboden, Bereichsleiter Technik Nord
Thomas Imboden, Bereichsleiter Pisten- und Rettungsdienst Nord
Anton Lauber, Bereichsleiter Bau
Reinhard Lauber, Bereichsleiter Technik Süd
Sandra Stockinger, Bereichsleiterin Marketing & Verkauf
Vital Supersaxo, CFO Finanz- und Rechnungswesen, Zermatt Support AG

Verwaltungsrat

| | Eintritt | gewählt bis GV |
|---|----------|----------------|
| Hans Peter Julen, Zermatt, Präsident | 2002 | 2017 |
| Dr. Roland Zegg, Maienfeld, Vizepräsident | 2002 | 2017 |
| Gerold Biner, Zermatt | 2013 | 2017 |
| Franz Julen, Hünenberg See | 2016 | 2017 |
| Andreas Perren, Zermatt | 2009 | 2017 |
| Agathe Wirz-Julen, Zermatt | 2002 | 2017 |
| Patrick Z'Brun, Salgesch | 2016 | 2017 |

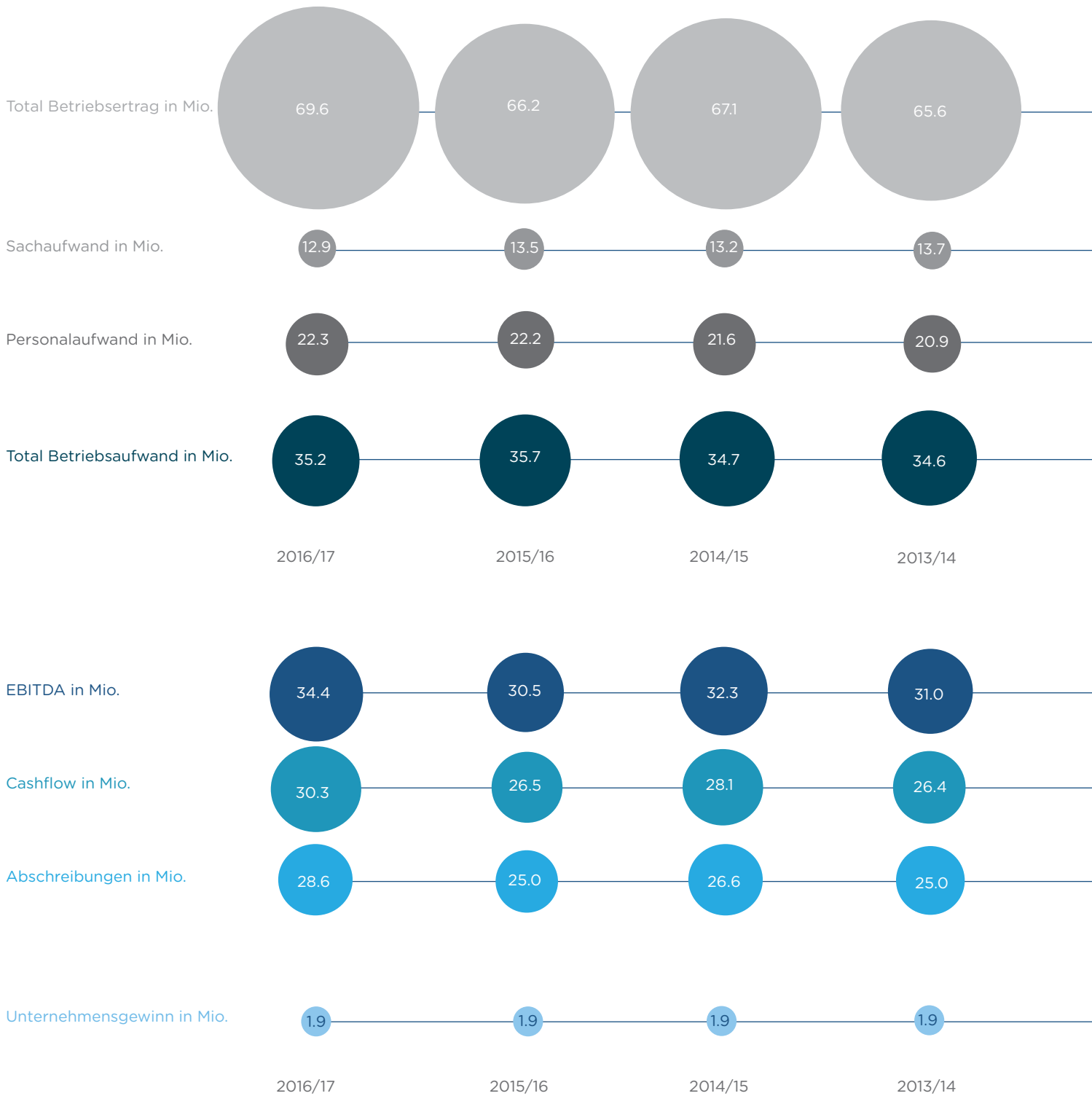
ORGANE DER GESELLSCHAFT.

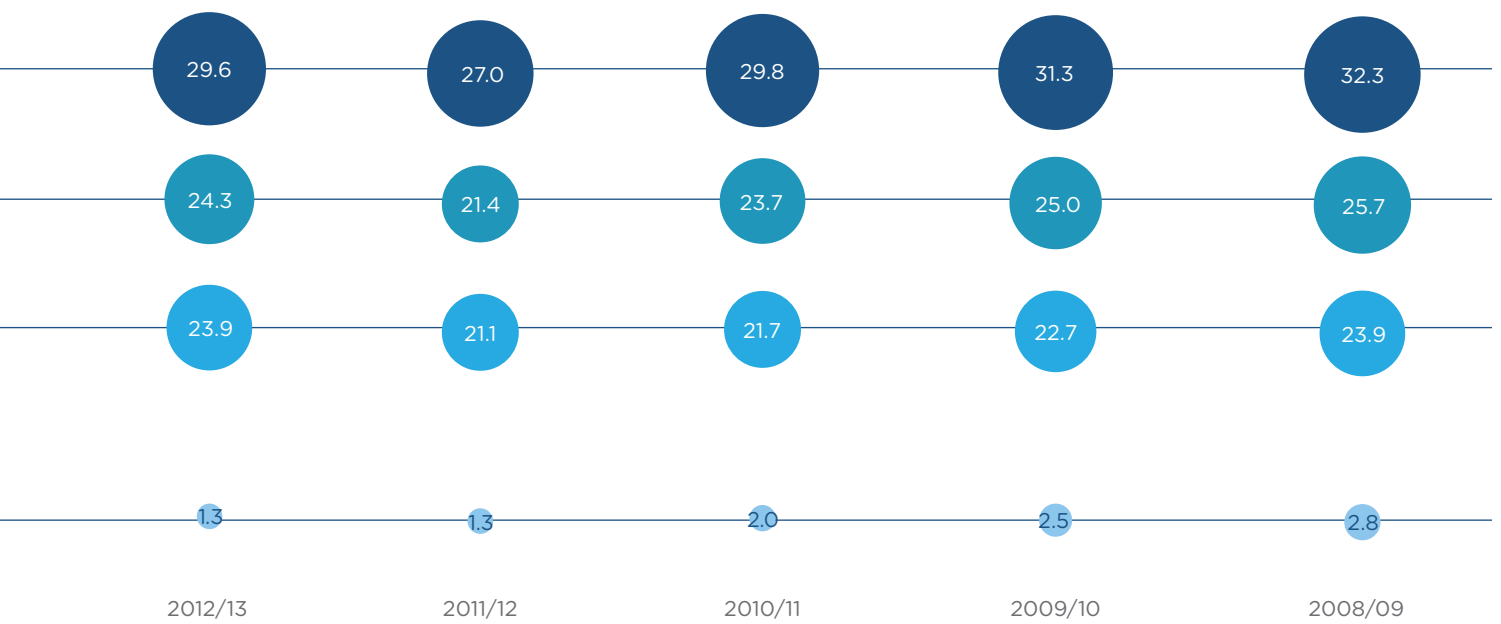
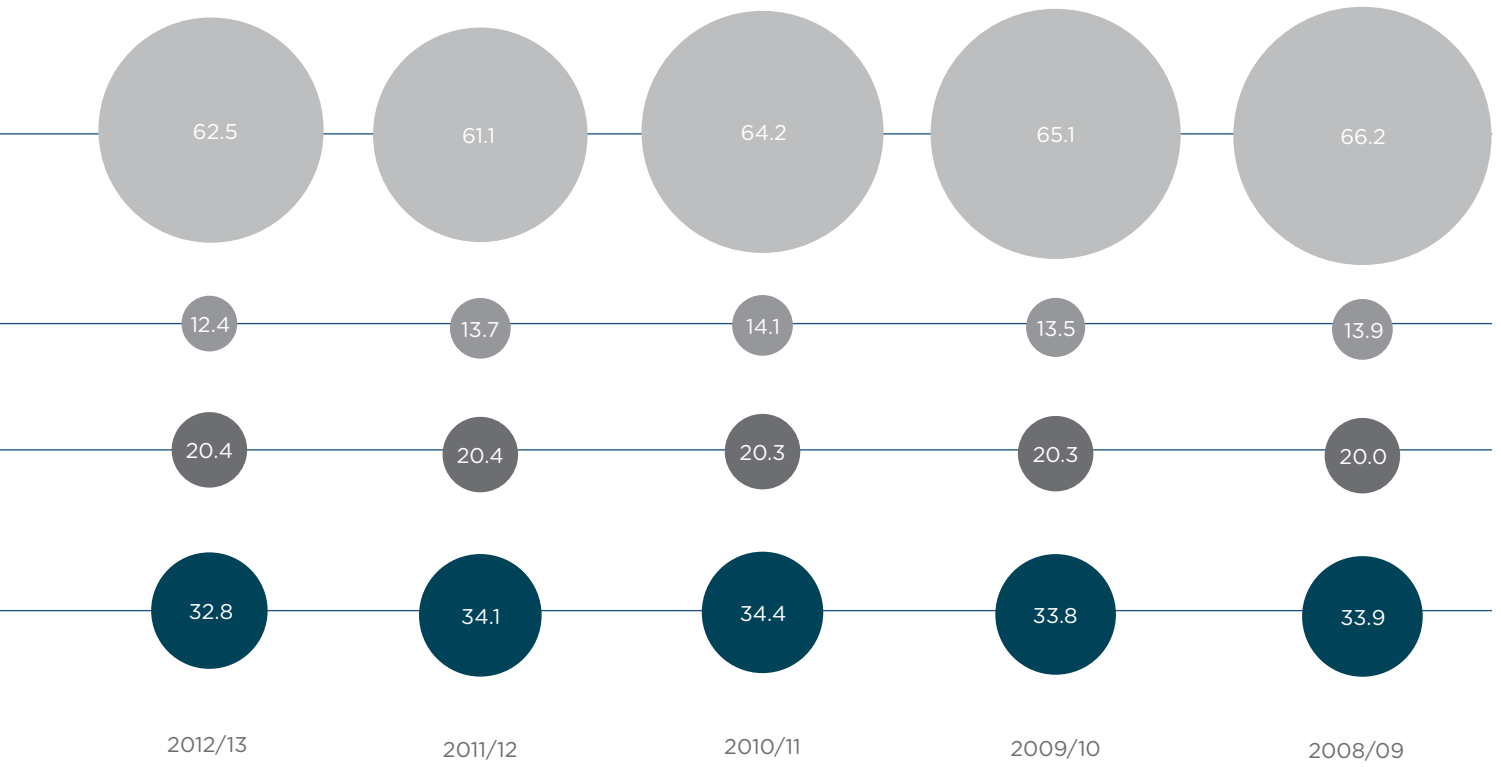
▼ Verwaltungsrat

(hintere Reihe, v. l.): Gerold Biner,
Tamara Lauber (Sekretärin), Agathe
Wirz-Julen, Roland Zegg, Andreas
Perren, Hans Peter Julen
(vordere Reihe, v. l.): Franz Julen,
Patrick Z'Brun, Markus Hasler (CEO)



ENTWICKLUNG BIS 2016/2017.





ZAHLEN UND FAKTEN IM ÜBERBLICK.

Die letzten fünf Jahre auf einen Blick

| | 2016/17 | 2015/16 | 2014/15 | 2013/14 | 2012/13 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| CHF in Tausend | | | | | |
| Frequenzen Sommer 1.5. bis 31.10. | 2'895 | 2'735 | 2'809 | 2'659 | 2'924 |
| Frequenzen Winter 1.11. bis 30.4. | 11'641 | 11'035 | 11'199 | 11'959 | 11'338 |
| Frequenzen 12 Monate | 14'536 | 13'770 | 14'008 | 14'618 | 14'262 |
| Tageseintritte Sommer 1.5. bis 31.10. | | | | | |
| Tageseintritte Winter 1.11. bis 30.4. | 596 | 573 | 566 | 535 | 530 |
| Tageseintritte 12 Monate | 1'914 | 1'847 | 1'867 | 1'883 | 1'834 |
| Erfolgsrechnung 1.6. bis 31.5. | | | | | |
| Pers.-Verkehrsertrag Sommer | 15'281 | 14'567 | 14'323 | 14'149 | 13'366 |
| Pers.-Verkehrsertrag Winter | 49'320 | 47'092 | 48'451 | 48'166 | 46'318 |
| Total Verkehrsertrag | 64'601 | 61'659 | 62'774 | 62'315 | 59'684 |
| Gütertransporte | 104 | 136 | 132 | 144 | 259 |
| Übriger Betriebsertrag | 4'885 | 4'360 | 4'187 | 3'168 | 2'539 |
| Total Betriebsertrag | 69'590 | 66'155 | 67'093 | 65'627 | 62'482 |
| Personalaufwand | | | | | |
| Sachaufwand | 22'332 | 22'182 | 21'562 | 20'902 | 20'418 |
| Total Betriebsaufwand | 35'236 | 35'639 | 34'749 | 34'637 | 32'843 |
| EBITDA | 34'354 | 30'516 | 32'344 | 30'990 | 29'639 |
| Finanz- und Steueraufwand | 4'008 | 4'065 | 4'248 | 4'564 | 5'304 |
| Cashflow | 30'346 | 26'451 | 28'096 | 26'426 | 24'335 |
| Abschreibungen | 28'624 | 24'998 | 26'595 | 25'007 | 23'903 |
| Ausserordentlicher Erfolg | 223 | 435 | 392 | 470 | 827 |
| Unternehmensgewinn | 1'945 | 1'889 | 1'893 | 1'889 | 1'259 |
| Bilanz 31.5. | | | | | |
| Umlaufvermögen | 8'136 | 9'128 | 9'408 | 13'313 | 8'192 |
| Anlagevermögen | 192'918 | 188'748 | 184'854 | 193'434 | 198'104 |
| Total Aktiven | 201'054 | 197'876 | 194'262 | 206'747 | 206'296 |
| Fremdkapital | 126'729 | 123'631 | 119'419 | 131'175 | 131'370 |
| Eigenkapital | 74'325 | 74'245 | 74'843* | 75'572 | 74'926 |
| Total Passiven | 201'054 | 197'876 | 194'262 | 206'747 | 206'296 |
| Ausgewählte Kennzahlen | | | | | |
| Verkehrsertrag Einzelreise/Gruppen % | 23.7 | 22.5 | 21.2 | 22.7 | 22.4 |
| Verkehrsertrag Schneesport % | 76.3 | 77.5 | 78.5 | 77.3 | 77.6 |
| Eigenkapital in % des Gesamtkapitals | 37.0 | 37.5 | 38.5 | 36.6 | 36.3 |
| Cashflow in % des Gesamtkapitals | 15.1 | 13.4 | 14.5 | 12.8 | 11.8 |
| Umsatz in % des Gesamtkapitals | 34.6 | 33.4 | 34.5 | 31.7 | 30.3 |
| EBITDA in % des Betriebsertrags | 49.4 | 46.1 | 48.2 | 47.2 | 47.4 |
| Cashflow in % des Betriebsertrags | 43.6 | 40.0 | 41.9 | 40.3 | 38.9 |
| Kumulierte Anlagekosten per 31.5. | 642'196 | 612'417 | 589'164 | 578'199 | 564'869 |
| Kumulierte Abschreibungen per 31.5. | 450'180 | 424'571 | 405'211 | 385'680 | 367'689 |
| Buchwert Anlagen per 31.5. | 192'016 | 187'846 | 183'953 | 192'519 | 197'180 |
| Buchwert in % Anlagekosten per 31.5. | 29.9 | 30.7 | 31.2 | 33.3 | 34.9 |

* ab 2014/15 eigene Aktien als Minusposition im Eigenkapital

Es kann zu Rundungsdifferenzen kommen.

JAHRESBERICHT.

Interaktive Ausstellung.

Im InfoCube auf Trockener Steg können sich Gross und Klein über das Mammutprojekt des 3S-Bahn-Baus informieren.

18



15

900'000 m³ Wasser.

Nur dank der technischen Beschneidung konnte das Skigebiet termingerecht mit vollem Pistenangebot eröffnet werden.

Gleich zwei Auszeichnungen.

Den Best Ski Resort Award und den Swiss App Award 2016 in der Kategorie User Experience Silber.

19



16

HUBLLOT-Express.

Die Partnerschaft mit HUBLLOT wurde um weitere fünf Jahre verlängert. Die exklusive Uhrenmarke ist Namensgeber der neuen Sesselbahn Gant-Blauherd.



BERICHT DES PRÄSIDENTEN.



Hans Peter Julen, Präsident des Verwaltungsrats

Hans Peter Julen, Präsident des Verwaltungsrats, im Interview

Verwaltungsratspräsident Hans Peter Julen blickt auf ein spannendes, aber auch herausforderndes Geschäftsjahr zurück. In seinem 15. Jahr an der Spitze der 2002 gegründeten Zermatt Bergbahnen AG kann er mit dem Geschäftsabschluss 2016/17 den besten seit Bestehen der Gesellschaft präsentieren.

Herr Julen, wie zufrieden sind Sie mit dem Jahresabschluss der Zermatt Bergbahnen AG im 2016/17?

Ich bin sehr stolz auf das vorliegende top Ergebnis unserer Unternehmung. Der Ertrag der Gesellschaft wuchs auf CHF 69.6 Mio. an, was einer Steigerung von CHF 3.4 Mio. im Vergleich zum Vorjahr entspricht. Gleichzeitig erhöhte sich der Cashflow um CHF 3.8 Mio. auf sagenhafte CHF 30.3 Mio. Zur Erinnerung, der bisher höchste Cashflow wurde im Geschäftsjahr 2007/08 erwirtschaftet und betrug damals knapp über CHF 29 Mio. Für mich sehr erfreuliche Zahlen, vor allem, wenn man das schwierige Umfeld, in welchem sich der schweizerische Tourismus bewegt, bedenkt.

Auf was führen Sie dieses sensationelle Ergebnis zurück?

Wir bieten dem Gast das beste Skiangebot im Alpenraum. Das ist auch das Ergebnis der unabhängigen Studie «Best Ski Resort 2016», für die knapp 50'000 Personen befragt wurden. So stiegen die Winterersteintritte in Zermatt im Geschäftsjahr 2016/17 um 3.5% auf 1.3 Mio. und der Ertrag um satte 3.5%. Seit vielen Jahren verfolgt die Zermatt Bergbahnen AG zudem eine konsequente Diversifizierungsstrategie nebst dem Skibusiness. Schon früh wurde das Angebot am Berg ausgebaut und Fernmärkte bearbeitet. Heute ernten wir die Früchte dieser Arbeit. Die Erträge aus dem Einzelreiseverkehr stiegen um 8.3% auf über CHF 14.1 Mio. Franken. Aber auch die Kostenseite wird rigoros kontrolliert. So konnte der Betriebsaufwand nochmals um über CHF 450'000 gesenkt werden.

Mit diesem Ergebnis ist die Zermatt Bergbahnen AG in ihrer Branche

bekanntlich eher die Ausnahme. Wie beurteilen Sie die Situation?

Frankenstärke, Hochpreisimage oder Terroranschläge – der Schweizer Tourismus befindet sich in einer schwierigen Situation. Speziell im Skibusiness führte dies dazu, dass hier und dort bekanntlich versucht wurde, aus Verzweiflung mit Schleuderangeboten, welche das eigene Produkt abwerten, Gäste anzuziehen. Der vorliegende Geschäftsabschluss der Zermatt Bergbahnen AG bestätigt, dass es auch anders geht und die Strategie «leading quality – leading price» greift. Das Gros unserer Gäste ist nämlich offenbar mit der Qualität unserer Leistungen zufrieden und empfindet unsere Preise als fair.

Auch wenn die vorliegenden Zahlen sehr erfreulich sind, Grund zum Ausruhen und für Begehrlichkeiten sind sie nicht. Mit welchen Herausforderungen sehen Sie sich konfrontiert?

Die Aufgaben sind in der Tat enorm, die Kosten sind es auch. Jeder einzelne Tag im Winterbetrieb verursacht Kosten von beinahe CHF 300'000. Seit Gründung der Gesellschaft wurden über CHF 450 Mio. investiert. Im Bau befindet sich die teuerste Anlage in der Geschichte der Gesellschaft, die 3S-Bahn auf das Klein Matterhorn, welche über CHF 50 Mio. kosten wird. Mit dieser Anlage wird die halbe Milliarde Investitionsvolumen gesprengt werden. Zudem wurden seit 2002 über 25.5 Mio. Ausschüttungen an die Aktionäre getätigt. Eine Zahl ist ausserdem wichtig im Bewusstsein zu haben: Die Zermatt Bergbahnen AG benötigt einen Cashflow von über CHF 25 Mio., um den bestehenden Anlagepark langfristig zu erhalten und zu ersetzen. CHF 25 Mio., um längerfristig nicht in einen Investitionsstau zu geraten, wie so viele Seilbahnunternehmungen im Wallis und in der Schweiz.

Wie steht die Zermatt Bergbahnen AG im Vergleich mit anderen Bahnunternehmungen in der Schweiz da?

Mit dem vorliegenden Spitzenergebnis sind wir auch im Benchmark praktisch in allen Zahlen weit über dem Durchschnitt. Die Zermatt Bergbahnen AG gehört damit zu den ertragsstärksten Bahnunternehmungen der Schweiz.

Welche Projekte im Geschäftsjahr 2016/17 möchten Sie speziell hervorheben?

Auf die Wintersaison 2016/17 konnte der HUBLLOT-Express zwischen Gant und Blauherd in Betrieb genommen werden. Eine optisch und technisch äusserst ansprechende Anlage. Mit ihr konnten die Frequenzen auf dieser Strecke erheblich gesteigert werden. Auf der anderen Seite des Gebiets schritten die Arbeiten an der 3S-Bahn programmgemäss vorwärts. Der Einweihung am 29. September 2018 kann also zuversichtlich entgegengesehen werden.

Wie gestaltete sich die Arbeit im Verwaltungsrat?

Der Verwaltungsrat traf sich im Geschäftsjahr zu sechs ganztägigen VR-Sitzungen und zu zwei ganztägigen Klausursitzungen zur Ausarbeitung einer neuen Unternehmensstrategie, welche an der VR-Sitzung vom 7. August 2017 definitiv verabschiedet und von den Mitgliedern des Verwaltungsrates unterzeichnet wurde. Neben den üblichen Geschäften befasste sich der Verwaltungsrat verschiedentlich mit der Einführung eines dynamischen Pricings und von neuen, kundennahen Angeboten. Die Zusammenarbeit im Verwaltungsrat kann als kollegial und konstruktiv bezeichnet werden. Die neuen Mitglieder sind sehr gut integriert und bringen viel Engagement ein. Die jährliche Studienreise führte uns im Januar

2017 nach Kitzbühel und an den Stubai-
gletscher zur Besichtigung der dort eben
neu eröffneten 3S-Anlage.

**Die langjährige Verwaltungsrätin Agathe
Wirz-Julen scheidet gemäss Art. 18 der
Statuten auf die GV 2017 aus dem VR
aus. Was bedeutet dieser Rücktritt für
Sie?**

Dieser Austritt ist ein ausserordentlicher
Verlust für die Zermatt Bergbahnen AG.
Agathe Wirz-Julen war ein Rückgrat im
Verwaltungsrat und eine starke Kämpfe-
rin für die Interessen von "iischer Bahn".
Ein wahrlicher Glücksfall für unsere Ge-
sellschaft! Ich bedauere den Austritt von
Agathe ausserordentlich und wünsche ihr
alles erdenklich Gute für die Zukunft.

Dank

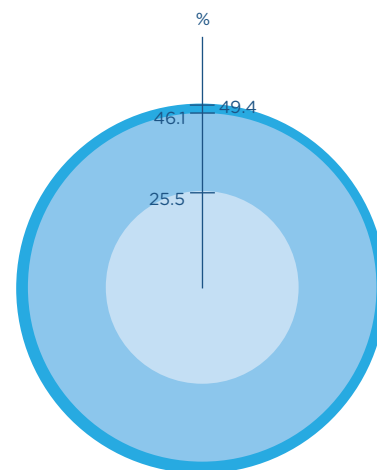
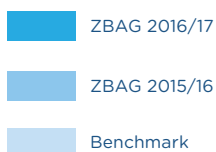
Im Namen des Verwaltungsrates danke
ich allen, die uns unterstützt haben, un-
sere hochgesteckten Ziele zu erreichen,
und so zu diesem Rekordergebnis bei-
getragen haben. In erster Linie danke ich
unserem CEO Markus Hasler und seinem
Team. Sie sind es, welche den grössten
Verdienst an diesem tollen Jahresab-
schluss haben.

Ich danke unseren treuen Gästen, welche
die Leistungen und die Qualität der
Zermatt Bergbahnen AG und unserer
grossartigen Destination zu würdigen
wissen.

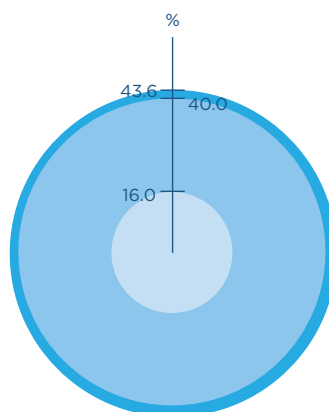
Der Dank geht auch an unsere Partnerun-
ternehmungen, die Gornergrat Bahn, die
Matterhorn Group und die Cervino S.p.A.
Ein grosses Dankeschön an die Leis-
tungsträger vor Ort, die Beherberger, die
Restaurateure am Berg und im Dorf, die
Gewerbetreibenden und an Zermatt Tou-
rismus für die gute Zusammenarbeit.
Mein Dank geht auch an die Behörden,
die Einwohner- und Bürgergemeinde,
die kantonalen und eidgenössischen
Behörden.

Dank an die Finanzierungsinstitute, Part-
ner aus der Versicherungsbranche, Zulie-
ferer aller Art und an die Revisionsstelle.
Mein persönlicher Dank geht an die Kol-
legin und die Kollegen im Verwaltungsrat
sowie an die Sekretärin des Verwaltungsrats
Tamara Lauber.

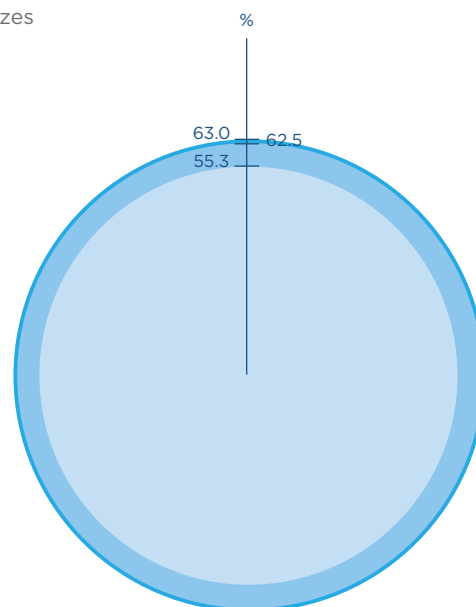
Last but not least, ein ganz grosses Dan-
keschön an Sie für das Vertrauen in den
Verwaltungsrat und die Geschäftsleitung
unserer wunderbaren Gesellschaft.



EBITDA in % des Umsatzes



Cashflow in % des Umsatzes



Fremdkapitalanteil

BERICHT DER GESCHÄFTSLEITUNG.



Geschäftsentwicklung und Geschäftsergebnis

Die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen für die Tourismusbranche der Schweiz sind nach wie vor unbefriedigend. Der ungünstige Wechselkurs in Verbindung mit den nicht gelösten Problemen in der EU und der Euro-Zone beeinflussen den Geschäftsgang der Tourismusunternehmungen in der Schweiz negativ. Für den Wintersport allgemein und somit auch direkt für die Bergbahnen entwickelt sich die stagnierende bis leicht abnehmende Anzahl von Schneesportlern zu einer echten Herausforderung.

Trotz diesen alles andere als idealen Rahmenbedingungen kann die Zermatt Bergbahnen AG für das Geschäftsjahr 2016/17 ein neues Rekordergebnis präsentieren. Dazu beigetragen hat ein starkes, wiederum gesteigertes Sommerergebnis, aber auch ein gegenüber den Vorjahren gesteigertes Winterergebnis. Darin widerspiegeln sich zwei grundlegende strategische Ausrichtungen.

Wie andere Ausflugsbahnen/-berge in der Schweiz profitiert die Zermatt Bergbahnen AG von sich positiv entwickelnden Gästezahlen aus den asiatischen Märkten, dies dank einer intensivierten, konsequenten Marktbearbeitung. Das Ausflugs-geschäft im Sommer sowie auch zunehmend im Winter entwickelt sich stetig zu einem bedeutenden Geschäftsfeld der Unternehmung.

In den letzten Jahren waren im Wintersportgeschäft bei den Bergbahnen in der Schweiz starke Rückgänge bei den Gästezahlen und den Umsätzen zu registrieren, was sich bei der Zermatt Bergbahnen AG nur in leichten Schwankungen niederschlug. Auf der Basis der beachtlichen Vorjahresergebnisse ist es unserer Unternehmung gelungen, das beste Winterergebnis seit 2008/09 zu erreichen. Dies zeigt, dass sich die grossen Investitionen, welche zugunsten des Schneesports getätigt worden sind, auszahlen. Die Qualität des Produktes Schneesport rechtfertigt seinen Preis und wird von unseren Gästen geschätzt.

Sommer 2016

Der Personenverkehrsertrag im Sommer konnte gegenüber dem Vorjahr um 5% gesteigert werden. Die Erstzutritte stiegen im Sommerhalbjahr um 4%, wobei diese Steigerung unter Berücksichtigung der nur leicht schwankenden Erstzutritte im Bereich Sommerski vollumfänglich im Ausflugs-geschäft (Einzelreiseverkehr und Gruppen) erreicht worden ist. Freizeitangebote (u. a. Peak Pass), welche vor allem von Residenzgästen genutzt werden, steigerten sich im Umsatz um 15.3%, machen jedoch noch immer einen eher bescheidenen Anteil am Sommer-geschäft aus.

Die positive Entwicklung im Ausflugs-geschäft sowie Sommer-Freizeitverkehr ist für die Unternehmung von sehr grosser Bedeutung. Im allgemeinen Marktumfeld mit stagnierenden oder sogar rückläufigen Skierdays europaweit bilden diese die Grundlage für die Weiterentwicklung des Sommerangebotes. Mit einer Steigerung der Frequenzen von über 12% konnte das Rothorn die leichten Rückgänge der Vorjahre wettmachen. Letztmals wurde im Sommer 2010 die heutige Marke von >50'000 Gästen übertroffen. Auf der Strecke Trockener Steg – Matterhorn glacier paradise resultiert eine Steigerung von 2.3%. Mit über 274'000 transportierten Gästen konnte nach 2004 somit das zweitbeste Ergebnis festgestellt werden.

Parallel zur Entwicklung der Gästezahl verbesserte sich auch der Umsatz im **Gipfelrestaurant**.

Im **Sommerskigebiet** gingen die Skierdays leicht zurück, bewegen sich jedoch im Rahmen der Vorjahre. Beeinflusst werden die Skierdays von Jahr zu Jahr v. a. durch die Anzahl der Schliessungstage wegen schlechten Wetterbedingungen. Neben der Nutzung des Sommerskigebietes als Trainingsarena durch die internationalen Skiteams können wir auch eine stattliche Anzahl individueller Skifahrer zu unseren Sommergästen zählen, nicht zuletzt aus Italien.

Winter 2016/17

Ohne Schneeanlage hätte die Saison in diesem niederschlagsarmen Winter am 7. März 2017 begonnen und wäre drei Wochen später wieder beendet gewesen. Einzig im Gletschergebiet bis Trockener Steg wäre ein regulärer Skibetrieb möglich gewesen. Dank den stetig ausgebauten und optimierten Beschneieeinrichtungen konnten den Gästen bereits zum Saisonstart am 26. November 2016 zusammen mit Cervinia/Valtournenche 200 km Pisten angeboten werden. Bis zur Weihnachtszeit war mit Ausnahme der Freeride-Pisten und Pisten ohne Beschneieung ein umfassendes Pistenangebot in bestem Zustand offen. Als Leistungssträ-

ger in der Destination Zermatt-Matterhorn durfte man mit Freude und Erleichterung feststellen, dass die «Lebensversicherung» der Destination optimal funktioniert hat. Gesamthaft wurden wie im Vorjahreswinter wiederum über 900'000 m³ Wasser zur Beschneieung eingesetzt. Skigebiete im gesamten Alpenraum hatten mit dem niederschlagsarmen und warmen Winter zu kämpfen. Dies führte dazu, dass die Schneesportler vermehrt schneesichere Wintersportgebiete, zu welchen zweifelsohne Zermatt gehört, aufsuchten. Dies war sicher ein Grund für eine durchaus positive Entwicklung des Wintergeschäftes.

Insgesamt konnte bei den **Tageserstzutritten** während des Winters eine Steigerung von 3.5% verzeichnet werden. Nach einer Rekordzahl von Gästezutritten aus Italien im Vorjahreswinter sind diese um 8% zurückgegangen. Somit sind die Erstzutritte saldiert nur für Zermatt um 5.1% gestiegen. Die Steigerung der Erstzutritte in Zermatt verteilte sich ungleichmässig auf die Talstationen. Während am Matterhorn-Express die Zutrittszahlen um 6.8% zunahmen, waren dies bei der GGB 8.4% und an der Sunnegga nur 0.7%. Die Pool-Summen haben sich ebenfalls verändert. Der im Pool Zermatt generierte Umsatz nahm um 0.8% zu und ging aber in der Summe trotzdem auf 46.3%

(Vorjahr 47.6%) zurück, da sich der Umsatz im internationalen Pool Zermatt/Cervinia um 5.9% steigerte und 53.7% (Vorjahr 52.4%) des Pool-Ertrages beträgt. An 44 Tagen (Vorjahr 37 T) war die Verbindung zwischen Zermatt und Cervinia nicht befahrbar und somit der Gästeaustausch nicht möglich. Trotzdem hat sich der Gästeaustausch in der Summe leicht gesteigert. Dem oben aufgeführten Rückgang bei Gästen aus Cervinia steht eine Steigerung von 11.9% bei den Gästen von Zermatt in Cervinia gegenüber. Dies aber auf der Basis eines starken Einbruchs im Vorjahr. In der Summe brachten diese Entwicklungen die Verrechnung des Pool-Verteilschlüssels mit Cervinia wieder zurück auf normale Werte zugunsten unserer Unternehmung.

Jahresergebnis

Trotz der eingangs beschriebenen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen konnten die ehrgeizigen Ertragsziele der Geschäftsleitung, sicher auch dank der guten Lage des Ostertermins und somit sehr gutem Aprilgeschäft, mit einem neuen Rekordergebnis übertroffen werden. Der Ertrag stieg um 5.2% auf CHF 69.6 Mio., womit die «magische Grenze» von 70 Mio. knapp ver-

passt worden ist. Neben dem gestiegenen Personenverkehrsertrag im ganzjährigen Ausflugs-tourismus (Einzelreiseverkehr +8.3%) steigerten sich auch die Erträge im Schneesport um 3.5%. Geringeren Erträgen bei den «Leistungen für Dritte» stehen gesteigerte Nebenerlöse gegenüber, welche durch höhere Werbebeiträge (Sponsoring) generiert werden konnten.

Der Personalaufwand stieg um 0.7% auf CHF 22.3 Mio. Der Sachaufwand sank um 4.2% auf 12.9 Mio. Diese Abnahme ist zum einen Teil durch tiefere Kosten bei der elektrischen Energie sowie der vom Bund erstmals teilweise zurückerstatteten zweckgebundenen Mineralölsteuer (Strassenanteil) bedingt.

Das ausgewiesene **EBITDA** von CHF 34.4 Mio. oder 49.4% des Betriebsertrages ist gegenüber dem Vorjahr um 12.6% gestiegen. Trotz hoher Investitionstätigkeit konnte der Finanzaufwand dank der allgemeinen Zinsbaisse nochmals reduziert werden. Nur auf der Basis des in den letzten Jahren stetig betriebenen Kostenmanagements sowie des gesteigerten Ertrags ist es gelungen, ein EBITDA in oben ausgewiesener Höhe und den betrieblichen Cashflow auf 30.3 Mio. Franken oder 43.6% des Betriebsertrages zu erreichen. Diese Kenn-

zahlen liegen weit über der Benchmark der Seilbahnen in der Schweiz.

Das Fremdkapital hat leicht zugenommen. Dies ist durch die relativ hohe Investitionstätigkeit verursacht. Gleichzeitig wurden die Sesselbahn Gant-Blauherd gebaut sowie die Bau- und Installationsarbeiten an der 3S-Anlage Trockener Steg – Matterhorn glacier paradise vorangetrieben. Das Verhältnis Fremdkapital zu Eigenkapital von 62.5% zu 37.5% der Vorjahresbilanz veränderte sich leicht auf 63.0% zu 37.0%. Die aktuellen **Kennzahlen** haben sich gegenüber dem Vorjahr verbessert und stehen als Ausweis einer leistungsfähigen Unternehmung. Einmal mehr wird die grosse Bedeutung des Ausflugs-geschäftes sowie des Sommertourismus allgemein durch das vorliegende Geschäftsergebnis bestätigt. Die ausgewiesenen Finanz-Kennzahlen sind im Branchenvergleich absolute Spitzenwerte.

Das Erreichen eines Jahresabschlusses auf Rekordniveau in einem schwierigen Marktumfeld darf als grosse Auszeichnung für die Unternehmung und ihre Mitarbeitenden gewertet werden. Für die Zukunft der Unternehmung hat der Verwaltungsrat neue Ziele gesetzt. Trotz der zum Teil unsicheren Entwicklungen und zum Teil schwierigen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen müssen wir versuchen, mit gezieltem Marketing einhergehend mit einer wert- und qualitätssteigernden Investitionspolitik die Ertragslage und somit die Finanzkraft der Unternehmung zu verbessern.





Marketingaktivitäten

Im Rahmen der Digitalisierungsstrategie der Zermatt Bergbahnen AG lag der Fokus im Marketing & Verkauf auch im Geschäftsjahr 2016/17 wiederum auf dem Ausbau des eCommerce-Bereichs. So wurde eine **B2B-Plattform** für Zermatter Leistungsträger lanciert. Das kostenlose Online-Tool erlaubt dem B2B-Partner, Tickets einfach und sicher auszustellen, und bietet dem Gast einen direkten Zutritt zum Matterhornparadies. Insbesondere für die Parahotellerie sowie kleinere Hotels bietet diese Plattform eine gelungene Alternative zum OPOS. Gleichzeitig intensivierten sich die Anstrengungen im B2C-Bereich, insbesondere in der Online-Sortimentsgestaltung. Mit Hilfe der zielgruppenorientierten Produktgestaltung, der daraus resultierenden Sortimentserweiterung sowie zielgerichteter Online-Marketing-Kampagnen konnten nicht nur die Conversionrate um satte 43% gesteigert werden, sondern auch die Zugriffe auf matterhornparadise.ch um 8% erhöht werden.

Komplettiert wird das digitale Angebot der Zermatt Bergbahnen AG durch die Skiguide App Zermatt, welche im Vorjahr lanciert und im Geschäftsjahr 2016/17 unter anderem durch die Android-Version sowie das Mixed Reality Feature «Eigenperspektive» erweitert wurde. Am Best of Swiss Apps Award 2016 gewann die beliebte App dann auch gleich in drei Kategorien (siehe S. 19).

Im Rahmen des 3S-Bahn-Baus wurde auf blog.matterhornparadise.ch ein spezieller **Baublog** eingerichtet, auf welchem in regelmässigen Abständen über das Projekt der neuen 3S-Bahn berichtet wird. Neben Informationen über den Baufortschritt finden Interessierte auch spannende und tiefgehend recherchierte Hintergrundartikel über die verschiedenen Bauphasen und den Seilbahnbau im Allgemeinen. Gemeinsam mit dem neuen **3S InfoCube** auf Trockener Steg (siehe S. 18) werden die Gäste so für dieses Mammutprojekt der Zermatt Bergbahnen AG sensibilisiert.

Um den laufend variierenden Kundenbedürfnissen gerecht zu werden, lancierte die Zermatt Bergbahnen AG zudem zwei neue **Sommerangebote** im Bereich Kulinarik.

- Der Gourmet Pass im Gebiet Sunnegga-Rothorn bietet Gästen eine kulinarische Wanderung der besonderen Art mit Zwischenhalten in fünf verschiedenen Bergrestaurants.
- Der Hüttenabend im Restaurant Paradies verbindet exzellente Kochkunst und die einmalige Sicht aufs Matterhorn in der Abendsonne.

Beide Angebote ergänzen die bereits gut etablierten und beliebten Gourmet-Sommer-Events «Fondue am Seil», «Gondelbrühstück» (beide in Zusammenarbeit mit dem Swiss Food Festival Zermatt), «Sunset Dinner Matterhorn glacier paradise» und «Sonnenaufgang Rothorn».

Im **TO Gruppen- und Ausflugstourismus** konnte der Aufwärtstrend auch im Geschäftsjahr 2016/17 fortgesetzt werden. Der Gesamtumsatz aller Vertragspartner im In- und Ausland wurde um 18% erhöht. Die stärkste Entwicklung generieren hierbei die asiatischen Märkte, allen voran China, Korea, Thailand und Indien. Neben der erfolgreichen Zweigstelle in Indien (seit 2010) wird daher die Zermatt Bergbahnen AG seit Mai 2017 von insgesamt drei **Sales-Repräsentanten** in China vertreten. In Zusammenarbeit mit Zermatt Tourismus werden die neuen chinesischen Mitarbeiter ausgewählte Angebote und Produkte der Destination Zermatt-Matterhorn vermarkten und verkaufen. Die beiden Ausflugsziele Matterhorn glacier paradise und Sunnegga-Rothorn mit dem Leisee und Stellisee stehen dabei im Zentrum.

Im Bereich **Sponsoring & Partnerschaften** konnte im Geschäftsjahr 2016/17 die Kooperation mit dem exklusiven Uhrenhersteller HUBLOT um weitere fünf Jahre verlängert werden. Ferner intensivierte sich im Geschäftsjahr 2016/17 die Zusammenarbeit mit der Schweizer Skimarke STÖCKLI. Zum ersten Mal konnten im Testcenter auf Trockener Steg während der ganzen Wintersaison täglich die neusten Ski-Modelle beim Ski-Zapping getestet werden.

Als offizieller Ausstatter des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung konnte mit dem Bergsport-Spezialist MILLET ein weiterer wichtiger Kooperationspartner gefunden werden. Ebenfalls um weitere drei Jahre verlängert wurde der Sponsoringvertrag mit AUDI.



Bau und Investitionen

Im Geschäftsjahr 2016/17 wurden Investitionen in der Höhe von **CHF 32.8 Mio.** getätigt. Neben den grossen Investitionen in die 3S-Anlage Trockener Steg – Matterhorn glacier paradise und die SB Gant – Blauherd sind Bestand- und Werterhaltung die zentralsten Punkte der Investitionspolitik. Weiter sind die Schaffung von Mehrwert für den Kunden und die Steigerung der Produktequalität von grosser Bedeutung. Unter Berücksichtigung dieser Vorgaben wurden in den Bereichen Bahnanlagen, Pisten, Beschneigung, Gebäude sowie Maschinen im Geschäftsjahr 2016/17 wiederum diverse Projekte umgesetzt.

3S-Anlage Trockener Steg – Matterhorn glacier paradise (Glacier Ride)

Im Laufe des Geschäftsjahres konnten am Bau der 3S-Anlage grosse Fortschritte erzielt werden. Die Bauarbeiten an der Talstation waren so weit fortgeschritten, dass bereits die Bahntechnik installiert werden konnte. Die Stütze 1 wurde fertig montiert, die Fundamente der Stütze 2 waren bereit für den Stahlbau. Während der Wintermonate wurden weitere Felsicherungsarbeiten im Bereich der Bergstation und der Stütze 3 vorgenommen. Ab März 2017 wurden die Bauarbeiten an der Stütze 3 und ab Ostern an der Bergstation wieder aufgenommen.

SB Gant – Blauherd (HUBLLOT-Express)

Die moderne Anlage von Garaventa ersetzt die Gondelbahn aus dem Jahre 1971 und wurde rechtzeitig zum Winterstart 2016/17 am 25. November eröffnet. Mit dieser neuen Anlage wurde das Nadelöhr Gant entschärft und die Verbindung zwischen den Gebieten Sunnegga-Rothorn und Gornergrat verbessert. Namensgeber der neuen Bahn ist die Uhrenmarke HUBLLOT, die bereits seit fünf Jahren Kooperationspartner der Zermatt Bergbahnen AG ist.

3S InfoCube

Um während der 3-jährigen Bauphase der neuen 3S-Bahn die Besucher vor Ort auf das Projekt zu sensibilisieren, wurde auf Trockener Steg ein Infopavillon errichtet. In der kostenlos zugänglichen Ausstellung sollen die Besucher das Grossprojekt im Detail kennenlernen und auch einen Eindruck über die bautechnischen Herausforderungen im hochalpinen Gebirge vermittelt bekommen. Der Info-Cube ist ein Erlebniszentrum, welches für ein multimediales Erlebnis zwischen Vergangenheit und Zukunft sorgt. Seit der Eröffnung am 3. Dezember 2016 ist der Pavillon ganzjährig für Gäste zugänglich.

Weiter wurden im Einzelnen die folgenden Investitionen getätigt:

- Erneuerung Pistenfahrzeugflotte
- Neue Steuerung für die PB Hohtälli – Rote Nase
- Maschinenersatz für die polymechanische Werkstätte
- Fertigstellung Beschneigungsanlage Stafelalp
- Ersatz Beschneigungsanlage «Obere National»
- Ersatz von Schneekanonen und Lanzen
- Sprengmasten für den Riffelberg-Express
- Modernisierung der Steuerung der Lawinsprengsysteme Süd
- B2B-Plattform

Alle unsere Bauten erfolgten mit ökologischer Baubegleitung und möglichst geringen Eingriffen in die Natur.





Qualität, Umwelt und Sicherheit

Das beste Skigebiet der Alpen 2016

Das Skigebiet Matterhorn ski paradise hat am 10. November 2016 in Bregenz zum zweiten Mal in Folge den begehrten Award als «Best Ski Resort» erhalten. «Best Ski Resort» ist die grösste, unabhängige Gästezufriedenheitsstudie der Alpen (50'000 befragte Schneesportler in 54 Skigebieten), die alle zwei Jahre durchgeführt wird. Mit Siegen in den Kategorien Pistenpräparation/Pistenqualität, Ambiente, Gemütlichkeit, Exklusivität und Top-5-Rangierungen in den Bereichen Unterkunft/Hotel, Schneesicherheit, Sicherheit auf den Pisten, Naturerlebnis, Après-Ski, Ruhe und Erholung, Wellnessangebot, Skischulen, Authentizität, Erstbesucher sowie Skigebietsgrösse/Pistenangebot überzeugt unser internationales Skigebiet unsere Gäste.

ISO-Zertifizierung

Erneut wurden beim Aufrechterhaltungsaudit die ISO-Zertifizierungen 9001 (Qualitätsmanagement) und 14001 (Umweltmanagement) der Zermatt Bergbahnen AG überprüft und bestätigt.

Nach nunmehr 13 Jahren werden die Zertifizierungsnormen im 2018 angepasst und das Unternehmen anhand der neuen Richtlinien überprüft. Die Vorbereitungen für das grosse Re-Zertifizierungsaudit 2018 sind bereits am Laufen und werden Ende Jahr abgeschlossen sein.

Ausgezeichnete Skiguide App

Am Best of Swiss App Award 2016 gewann die beliebte Skiguide App Zermatt Silber in der Kategorie «User Experience» und zwei Mal Bronze in den Kategorien «Functionality» und «Design». Die App, welche bereits im Vorwinter in enger Zusammenarbeit mit der «Interaction Design»-Agentur dreipol lanciert wurde, hilft den Nutzern, sich im internationalen Skigebiet per GPS punktgenau zu orten und auf der georeferenzierten 3D-Karte von Punkt A nach B zu navigieren. Zum Start der Wintersaison 2016/17 wurde mit der «Eigenperspektive BETA» ein Mixed Reality Feature in die App integriert. Diese lässt Realität und Virtualität miteinander verschmelzen und erlaubt es dem User, komplett in die 3D-Karte

einzutreten und seine Umgebung in der eigens für die App generierten Low-Poly-Welt zu erleben. Durch den «Mixed Reality»-Ansatz wird die Orientierung im Skigebiet weiter vereinfacht.

Umweltsensibilisierung

Der Gornergletscher gehört weltweit zu den gletschergeschichtlich bestuntersuchten und -dokumentierten Gletschern. Deshalb realisierte die Zermatt Bergbahnen AG zusammen mit dem Geografen Dr. Hanspeter Holzhauser auf Furi einen neuen Themenweg, welcher von der bewegten Vergangenheit dieses Gletschers handelt. Sorgfältig recherchierte und detaillierte Hintergrundinformationen entführen die Gäste unter anderem in die Kleine Eiszeit, als der Gornergletscher bedeutend grösser war als heute, in bewirtschaftetes und besiedeltes Land vorsties und dieses zerstörte. Auf dem Rundgang mit zehn spannenden Stationen erfährt der Gast, wie der Gornergletscher seine Umgebung eindrucksvoll prägte.



Human Resources

Der Bestand beläuft sich per 31. Mai 2017 auf **259 Mitarbeitende**, davon **12 Lernende**. Der höchste Personalbestand wurde per 31.12.2016 mit 322 Mitarbeitenden ausgewiesen, wobei die Anzahl durch die jeweils ca. 60 Saisonstellen und temporär angestellte Mitarbeitende in der Beschneidung nach oben gedrückt wurde. Im Jahresdurchschnitt und auf Jahresstellen umgerechnet sind es 282 Personen, welchen CHF 18.5 Mio. an Gehalt aus- und für die CHF 3.8 Mio. für Sozialleistungen einbezahlt wurden.

Jubilare

25 Dienstjahre erreichten:

- Robert Guntern
- Stephan Guntern
- Daniel Mooser
- Lorenzo Tedesco

Pensionierte

Pensioniert wurden im Geschäftsjahr 2016/17:

- Severin Imboden (31.10.2016)
- Augusta Lauber (30.04.2017)
- Petar Samoila (30.09.2016)
- Edi Schmidpeter (30.09.2016)
- Elmar Schwery (31.05.2017)
- Stefan Weber (31.05.2017)

Wir gratulieren den Jubilaren recht herzlich und danken ihnen für die langjährige Treue und Mitarbeit.

Den Pensionierten wünschen wir einen erlebnisreichen neuen Lebensabschnitt mit guter Gesundheit und vielen schönen Momenten.

Bereichsleitung Technik Süd

Per Ende August 2016 ist Peter Julen, Bereichsleiter Technik Süd, nach langjährigem, erfolgreichem Engagement aus dem Arbeitsverhältnis mit unserer Unternehmung ausgetreten. Der Verwaltungsrat und die Geschäftsleitung danken Peter Julen für die geleisteten Dienste und wünschen ihm alles Gute auf seinen zukünftigen Wegen.

Die entstandene Vakanz konnte intern besetzt werden. Der bisherige Bereichsleiter Technik Nord, Reinhard Lauber, wurde vom Verwaltungsrat als neuer Bereichsleiter Technik Süd gewählt. Der bisherige Stv. Bereichsleiter Technik Nord, Fabian Imboden, wurde vom VR zum Bereichsleiter Technik Nord und neuen Mitglied der Geschäftsleitung ernannt.

Ausblick und Dank

Ausblick

Die Resultate der Sommersaison 2017 sind, nicht zuletzt dank den guten Witterungsbedingungen, in den Monaten Mai und Juni vielversprechend. Es konnten gegenüber dem Vorjahr beachtliche Steigerungen bei der Gästezahl und den Erträgen registriert werden. Entscheidend für das Sommerergebnis bleiben jedoch die Resultate der Monate Juli bis September.

Der Verwaltungsrat hält weiter an einer vorwärts gerichteten **Investitionspolitik** fest, jedoch ohne das gesetzte Ziel einer 60:40-Aufteilung auf Fremd- und Eigenkapital aus den Augen zu verlieren. Die Qualität der Infrastruktur und das Bergerlebnis für unsere Gäste sollen auch für die Zukunft auf hohem Niveau sichergestellt und ausgebaut werden.

Folgende zentrale Investitionen sollen im Geschäftsjahr 2017/18 realisiert werden:

- 2. Etappe der Bauarbeiten an der 3S-Anlage Tr. Steg – Kl. Matterhorn
- Einsprechanlage Matterhorn-Express
- Komplettierung Beschneigungsanlage White Hare
- Verlängerung Beschneigung Trockener Steg - Gletscher
- Ersatz der Schneileitung Obere National
- Baustart Wasserleitung Breitboden – Riffelboden
- Umbau Weisse Perle auf Lanzenanlage
- Totalersatz Steuerung Schneeanlage Süd
- 1. Etappe Erneuerung Skidepots Nord

- Ausbau Website und Weiterentwicklung App
- Ticketautomaten für Talstationen
- Beschaffung Pistenfahrzeuge/Baummaschinen
- Diverse weitere Fahrzeuge und Maschinen

Folgende Projekte bleiben in der mittel- und langfristigen Investitionsplanung:

- Bahnanlage Testa Grigia – Matterhorn glacier paradise
- Bau FIS-Piste
- Ersatz oder elektromechanische Erneuerung der Pendelbahn Zermatt – Furi, abgestimmt mit der Planung und Entwicklung des Innerortsverkehrs in Zermatt
- Ersatz des Theodul-Expresses durch eine Sesselbahn von Furgg in den oberen Garten
- Sesselbahn Breitboden – Rosenritz
- Optimierung der Erschliessung des Freeride-Gebietes Rote Nase/ Stockhorn

Dank

Wir können auf ein Geschäftsjahr mit einem schönen Sommer/Herbst und einem der niederschlagsärmsten Winter seit Messbeginn zurückblicken. Ein neues Rekordergebnis unter den aktuellen Rahmenbedingungen lässt aufhorchen. Möglich machen solche Erfolge unsere Mitarbeitenden. Mit täglicher Leidenschaft und Begeisterung legen sie das Fundament für solche Ergebnisse. Eine optimale Zusammenarbeit, einhergehend

mit einer überzeugenden Leistung sowie unternehmerischem Handeln prägen die Arbeit der Geschäftsleitung. Allen Kaderleuten und Mitarbeitenden gebührt ein grosser Dank für die Leistung und das Engagement im zurückliegenden Geschäftsjahr.

Als Schlüssel für eine erfolgreiche Weiterentwicklung einer Unternehmung braucht es eine zielstrebige und fokussierte strategische Führung. Der Verwaltungsrat unserer Unternehmung hütet diesen Schlüssel mit Umsicht, garantiert Kontinuität und bietet damit dem CEO und der Geschäftsleitung die Grundlage für eine erfolgreiche Geschäftsführung. Ein grosses Dankeschön an den Präsidenten und die Mitglieder des Verwaltungsrates.

Unseren Gästen für ihre Besuche und Treue, den Leistungspartnern, der Bürger- und Einwohnergemeinde sowie unseren Geschäftspartnern für die Zusammenarbeit und Unterstützung sind wir zu herzlichem Dank verpflichtet. Den Aktionären danke ich für das genossene Vertrauen und hoffe, das Unternehmen in Ihrem Sinne geführt zu haben und auch zukünftig, zu Ihrer und unserer Gäste Zufriedenheit, gemeinsam mit meinen Mitarbeitenden führen zu können.



JAHRESRECHNUNG.

Bilanz per 31. Mai 2017

| | Ref. | 31.05.2017 | | 31.05.2016 | |
|---|------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| | | CHF | % | CHF | % |
| Aktiven | | | | | |
| Flüssige Mittel | | 1'647'529 | | 1'830'037 | |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | C1 | 2'205'331 | | 3'517'057 | |
| Übrige kurzfristige Forderungen | | 1'521'520 | | 877'695 | |
| Vorräte | | 786'760 | | 623'980 | |
| Aktive Rechnungsabgrenzungen | C2 | 1'974'526 | | 2'278'919 | |
| Umlaufvermögen | | 8'135'666 | 4.0 | 9'127'688 | 4.6 |
| Finanzanlagen | | 794'840 | | 794'840 | |
| Beteiligungen | C3 | 107'000 | | 107'000 | |
| Sachanlagen | C4 | 192'016'308 | | 187'846'345 | |
| Anlagevermögen | | 192'918'148 | 96.0 | 188'748'185 | 95.4 |
| Total Aktiven | | 201'053'814 | 100.0 | 197'875'873 | 100.0 |
| Passiven | | | | | |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | C10 | 5'082'170 | | 5'231'876 | |
| Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten | | 4'587'956 | | 6'127'917 | |
| Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten | | 1'058'204 | | 883'286 | |
| Passive Rechnungsabgrenzungen | C11 | 2'331'675 | | 2'348'553 | |
| Kurzfristiges Fremdkapital | | 13'060'005 | 6.5 | 14'591'632 | 7.4 |
| Langfristiges Fremdkapital | C12 | 113'669'363 | 56.5 | 109'039'485 | 55.1 |
| Total Fremdkapital | | 126'729'368 | 63.0 | 123'631'116 | 62.5 |
| Aktienkapital | | 31'460'000 | | 31'460'000 | |
| Gesetzliche Reserven (Reserve aus Kapitaleinlage) | | 3'526'417 | | 5'414'017 | |
| Gesetzliche Gewinnreserve | | 15'730'694 | | 15'730'694 | |
| Freiwillige Gewinnreserve | | 3'562'000 | | 3'562'000 | |
| Gewinnvortrag | | 18'856'604 | | 16'945'527 | |
| Jahresgewinn | | 1'945'152 | | 1'888'940 | |
| Eigene Kapitalanteile | C13 | -756'421 | | -756'421 | |
| Eigenkapital | | 74'324'446 | 37.0 | 74'244'757 | 37.5 |
| Total Passiven | | 201'053'814 | 100.0 | 197'875'873 | 100.0 |

Es kann zu Rundungsdifferenzen kommen.

Erfolgsrechnung 2016/2017

| | Ref. | 01.06.2016 - 31.05.2017 | | 01.06.2015 - 31.05.2016 | |
|---|------|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| | | CHF | % | CHF | % |
| Personenverkehr | D1 | 65'126'589 | | 62'179'852 | |
| Gütertransporte | | 103'827 | | 135'540 | |
| Erlösminderungen | | -525'432 | | -520'606 | |
| Total Verkehrsertrag | | 64'704'984 | 93.0 | 61'794'786 | 93.4 |
| Leistungen für Dritte | | 999'729 | | 1'146'748 | |
| Einnahmen Restaurant Matterhorn glacier paradise | | 1'288'592 | | 1'212'461 | |
| Sonstige Nebenerlöse | | 2'561'148 | | 2'018'482 | |
| Sonstige Erlösminderungen | | 36'000 | | -17'000 | |
| Total übriger Betriebsertrag | | 4'885'469 | 7.0 | 4'360'691 | 6.6 |
| Total Nettobetriebsertrag | | 69'590'453 | 100.0 | 66'155'477 | 100.0 |
| Löhne und Gehälter | | 18'516'492 | | 18'287'801 | |
| Sozialleistungen | | 3'847'350 | | 3'818'717 | |
| Sonstiger Personalaufwand | | 1'237'005 | | 1'124'446 | |
| Aktivierete Eigenleistungen | | -1'074'441 | | -866'810 | |
| Entschädigung Pisten- und Rettungsdienst | | -194'800 | | -182'500 | |
| Total Personalaufwand | | 22'331'605 | 32.1 | 22'181'653 | 33.5 |
| Warenaufwand Restaurant Matterhorn glacier paradise | | 453'485 | | 547'079 | |
| Mieten, Baurechtszinsen | | 432'917 | | 454'889 | |
| Unterhalt, Reparaturen, Ersatz | | 3'612'548 | | 3'509'721 | |
| Versicherungen | | 1'280'989 | | 1'350'029 | |
| Ortsbus, Gebühren | | 964'184 | | 946'045 | |
| Energie und Entsorgung | | 3'317'242 | | 3'810'484 | |
| Verwaltungs- und Informatikaufwand | | 1'051'520 | | 1'022'950 | |
| Werbung, Verkaufsförderung | | 1'691'939 | | 1'727'737 | |
| Verbrauchsmaterial und sonstiger Betriebsaufwand | | 99'990 | | 88'460 | |
| Total Sachaufwand | | 12'904'813 | 18.5 | 13'457'394 | 20.4 |
| Total Betriebsaufwand | | 35'236'419 | 50.6 | 35'639'048 | 53.9 |
| Betriebsergebnis vor Abschreibungen, Finanzerfolg und Steuern (EBITDA) | | 34'354'035 | 49.4 | 30'516'430 | 46.1 |
| Ordentliche Abschreibungen auf dem Anlagevermögen | | -21'705'284 | | -19'278'626 | |
| Abschreibungen auf geleaste Sachanlagen | | -6'918'655 | | -5'719'003 | |
| Total Abschreibungen | | -28'623'939 | -41.2 | 24'997'629 | -37.8 |
| Betriebsergebnis vor Finanzerfolg und Steuern (EBIT) | | 5'730'096 | 8.2 | 5'518'801 | 8.3 |
| Finanzaufwand | | -2'589'222 | | -2'667'709 | |
| Finanzertrag | | 59'697 | | 58'273 | |
| Total Finanzerfolg | | -2'529'524 | -3.6 | -2'609'436 | -3.9 |
| Betriebsergebnis vor Steuern | | 3'200'571 | 4.6 | 2'909'365 | 4.4 |
| Betriebsfremder Aufwand | D2 | -23'024 | | -18'404 | |
| Betriebsfremder Ertrag | D3 | 48'170 | | 51'881 | |
| Ausserordentlicher und periodenfremder Aufwand | D4 | -21'628 | | -26'499 | |
| Ausserordentlicher und periodenfremder Ertrag | D5 | 219'813 | | 428'263 | |
| Total betriebsfremder und ausserordentlicher Erfolg | | 223'330 | 0.3 | 435'241 | 0.7 |
| Jahresgewinn vor Steuern | | 3'423'901 | 4.9 | 3'344'605 | 5.1 |
| Direkte Steuern | D6 | -1'478'749 | -2.1 | -1'455'665 | -2.3 |
| Jahresgewinn | | 1'945'152 | 2.8 | 1'888'940 | 2.9 |

Anhang zur Jahresrechnung 2016/2017

A Allgemeine Angaben (Unternehmen, Rechnungslegungsgrundsätze)

A1 Firma/Name, Rechtsform, Sitz

Zermatt Bergbahnen AG, 3920 Zermatt
Unternehmens-Identifikationsnummer (UID) CHE-107.913.882

A2 Anzahl Vollzeitstellen

Die Anzahl der Vollzeitstellen im Jahresdurchschnitt lag im Berichtsjahr sowie im Vorjahr über 267.

A3 Name der Revisionsstelle

Die Zermatt Bergbahnen AG unterliegt von Gesetzes wegen der ordentlichen Revision. Seit dem Geschäftsjahr 2002/2003 amtet die BDO AG, Bern, RAB-Register Nr. 500705, als Revisionsstelle. Sie muss jährlich von der ordentlichen Generalversammlung bestätigt werden.

B Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, Währungsumrechnung

B1 Angewandte Bewertungsgrundsätze, soweit nicht vom Gesetz vorgeschrieben

Die für die vorliegende Jahresrechnung angewendeten Grundsätze der Rechnungslegung erfüllen die Anforderungen des schweizerischen Rechnungslegungsrechts. Die wesentlichen Abschlusspositionen sind wie nachstehend bilanziert.

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen: Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie die übrigen kurzfristigen Forderungen werden zu Nominalwerten ausgewiesen, abzüglich betriebswirtschaftlich notwendigen individuellen Einzelwertberichtigungen. Auf dem Restbestand werden pauschale Wertberichtigungen von 5% (Forderung Ausland) und 2% (Forderung Inland) vorgenommen.

Warenvorräte: Auf dem Bestand der Vorräte (Bewertung zu Einstandspreisen) werden pauschal 1/3 Wertberichtigungen vorgenommen.

Anlagevermögen: Die vorgenommenen lineare Abschreibungen auf den Sachanlagen basieren auf folgenden Nutzungsdauern:

| | |
|-------------------------------|---------------|
| Immobilien | 25 Jahre |
| Technische Anlageteile Bahnen | 10 - 25 Jahre |
| Beschneigungsanlagen / Pisten | 20 Jahre |
| Mobiliar / Einrichtungen | 5 - 8 Jahre |
| Maschinen / Fahrzeuge | 5 - 7 Jahre |

Sofortabschreibungen wurden im Geschäftsjahr keine vorgenommen.

Bei Wertschriften gilt das Niederstwertprinzip. Sie sind höchstens zu Anschaffungskosten abzüglich allfälliger Wertberichtigungen bewertet.

B2 Informationen zu Umrechnungskursen bei Rechnungslegung in anderer Währung

Forderungen und Verbindlichkeiten in Fremdwährung per Bilanzstichtag wurden zum Tageskurs vom 31. Mai 2017 gemäss Kursliste der Raiffeisenbank umgerechnet. Für Forderungen und Verbindlichkeiten in Euro gelangte der Kurs von 1.065 zur Anwendung. Aufwendungen und Erträge während des Geschäftsjahres wurden jeweils zum Tageskurs umgerechnet.



C Angaben, Aufschlüsselungen und Erläuterungen zur Bilanz

| Angaben, Aufschlüsselungen und Erläuterungen zu Positionen der Bilanz, soweit diese nicht bereits aus der Bilanz ersichtlich sind | | 31.05.2017 | 31.05.2016 |
|---|--|--------------------|--------------------|
| | | CHF | CHF |
| C1 | Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 2'205'331 | 3'517'057 |
| | Forderungen gegenüber Dritten | 2'091'698 | 3'052'676 |
| | Forderungen gegenüber Beteiligten | 345'633 | 727'076 |
| | Forderungen gegenüber Beteiligungen | 0 | 5'305 |
| | Wertberichtigungen | -232'000 | -268'000 |
| C2 | Aktive Rechnungsabgrenzungen | 1'974'526 | 2'278'919 |
| | Aktive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Dritten | 1'799'778 | 2'104'009 |
| | Aktive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Beteiligten | 174'748 | 174'910 |
| C3 | Beteiligungen | 107'000 | 107'000 |
| | Zermatt Support AG, Zermatt | | |
| | Zweck: Dienstleistungen in den Bereichen Finanz- und Rechnungswesen | | |
| | Aktienkapital | 150'000 | 150'000 |
| | Beteiligungsquote | 66.66% | 66.66% |
| | Baracca Zermatt Promotion GmbH, Zermatt | | |
| | Zweck: Erstellung und Vermietung von Fahrnisbauten und Verkaufsständen zur Promotion von Zermatt und der Zermatt Bergbahnen AG | | |
| | Stammkapital | 20'000 | 20'000 |
| | Beteiligungsquote | 35.00% | 35.00% |
| C4 | Sachanlagen | 192'016'308 | 187'846'345 |
| | Mobile Sachanlagen | 1'599'107 | 1'687'979 |
| | Informatik / Skidata | 1'760'000 | 2'170'000 |
| | Fahrzeuge im Leasing | 276'900 | 477'140 |
| | Pistenfahrzeuge im Leasing | 4'454'993 | 4'769'881 |
| | Beschneigungsanlagen im Leasing | 302'598 | 528'899 |
| | Transportanlagen im Leasing | 33'006'720 | 32'216'918 |
| | Pisten und Beschneigung | 50'094'402 | 52'307'101 |
| | Transportanlagen | 75'551'740 | 66'846'580 |
| | Immobilien Sachanlagen | 22'492'730 | 24'377'081 |
| | Grundstücke | 2'477'117 | 2'464'766 |
| C10 | Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 5'082'170 | 5'231'876 |
| | Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Dritten | 4'848'362 | 5'167'350 |
| | Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Beteiligten | 211'114 | 41'007 |
| | Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Beteiligungen | 22'694 | 23'519 |
| C11 | Passive Rechnungsabgrenzungen | 2'331'675 | 2'348'553 |
| | Passive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Dritten | 2'118'035 | 2'094'895 |
| | Passive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Beteiligten | 206'695 | 245'643 |
| | Passive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Beteiligungen | 6'945 | 8'014 |
| C12 | Langfristiges Fremdkapital | 113'669'363 | 109'039'485 |
| | Bankdarlehen und -hypotheken | 96'700'000 | 93'700'000 |
| | Übrige langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten | 60'000 | 60'000 |
| | Leasingverbindlichkeiten | 16'909'363 | 15'279'485 |
| | Fälligkeit langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten | | |
| | Fällig innerhalb 1 bis 5 Jahren (inkl. kurzfristige Leasingverbindlichkeiten) | 81'695'945 | 93'926'353 |
| | Fällig nach 5 Jahren | 36'561'374 | 21'241'048 |
| C13 | Anzahl eigener Anteile, die das Unternehmen selbst und die Unternehmen, an denen es beteiligt ist, halten | | |
| | Bestand am 01.06.2015 | 7'380 Stück | 756'524 |
| | Verkäufe 2015/2016 | <u>-1 Stück</u> | <u>-103</u> |
| | Bestand am 31.05.2016 | 7'379 Stück | 756'421 |
| | Bestand am 01.06.2016 | 7'379 Stück | 756'421 |
| | Verkäufe 2016/2017 | <u>-0 Stück</u> | <u>-0</u> |
| | Bestand am 31.05.2017 | 7'379 Stück | 756'421 |

Es kann zu Rundungsdifferenzen kommen.

D Angaben, Aufschlüsselungen und Erläuterungen zur Erfolgsrechnung

| Angaben, Aufschlüsselungen und Erläuterungen zu Positionen der Erfolgsrechnung, soweit diese nicht bereits aus der Erfolgsrechnung ersichtlich sind | | 2016/2017 | 2015/2016 |
|---|---|-------------------|-------------------|
| | | CHF | CHF |
| D1 | Personenverkehr | 65'126'589 | 62'179'852 |
| | Einzelreiseverkehr | 14'134'925 | 13'054'727 |
| | Freizeitangebot | 1'452'385 | 1'259'905 |
| | Schneesport | 49'539'279 | 47'865'220 |
| D2 | Betriebsfremder Aufwand | -23'024 | -18'404 |
| | In den betriebsfremden Aufwendungen sind die Mietaufwendungen und entsprechenden Kosten aus den nicht betrieblichen Liegenschaften enthalten. | | |
| D3 | Betriebsfremder Ertrag | 48'170 | 51'881 |
| | In den betriebsfremden Erträgen sind die Mieterträge und entsprechenden Kosten aus den nicht betrieblichen Liegenschaften enthalten. | | |
| D4 | Ausserordentlicher und periodenfremder Aufwand | -21'628 | -26'499 |
| | Es handelt sich um ausserordentliche Aufwendungen. | | |
| D5 | Ausserordentlicher und periodenfremder Ertrag | 219'813 | 428'263 |
| | Ausserordentlicher und periodenfremder Ertrag | 27'376 | 73'695 |
| | Gewinn aus Veräusserungen von Anlagevermögen | 192'437 | 354'568 |
| D6 | Direkte Steuern | 1'478'749 | 1'455'665 |
| | Gewinn- und Kapitalsteuer | 872'986 | 863'825 |
| | Liegenschaftssteuer | 605'763 | 591'840 |
| | Vergleichszahlen (nach alter Rechnungslegung) | | |
| | Cashflow | 30'345'761 | 26'451'329 |

E Zusätzliche Angaben, die nicht in anderen Bestandteilen der Jahresrechnung ersichtlich sind

| | | 2016/2017 | 2015/2016 |
|-----------|--|------------|------------|
| | | CHF | CHF |
| E1 | Nicht bilanzierte Leasinggeschäfte und -verpflichtungen mit Restlaufzeit grösser als 1 Jahr | | |
| | Übrige nicht bilanzierte Leasingverbindlichkeiten bis 2023/2024 | 856'463 | 891'436 |
| E2 | Verbindlichkeiten gegenüber Vorsorgeeinrichtungen | | |
| | Pensionskasse | 600'448 | 595'148 |
| E3 | Gesamtbetrag der bestellten Sicherheit für Verbindlichkeiten Dritter | | |
| | Grundpfandverschreibungen (maximal) | 75'780'000 | 75'780'000 |
| | Eisenbahnpfandbucheintrag | 19'000'000 | 19'000'000 |
| E4 | Gesamtbetrag der zur Sicherung eigener Verbindlichkeiten verwendeten Aktiven | | |
| | Gesamtbetrag der zur Sicherung eigener Verbindlichkeiten verwendeten Aktiven | 17'328'958 | 21'110'800 |
| | Es handelt sich dabei um Sicherstellungen für verzinsliche Verbindlichkeiten. | | |
| E5 | Eventualverbindlichkeiten | | |
| | Solidarbürgschaft zugunsten Armasuisse Immobilien | 94'970 | 94'970 |
| E6 | Offene Finanzinstrumente | | |
| | Termingeschäft für Dieselkauf vom 13.03.2017, Verfall Ende Dezember 2018 – per 26.06.2017 offen ist noch der Terminkauf von 300'000 Liter zu CHF 140.20/pro 100 Liter, entsprechend einer Verpflichtung von CHF 420'600. | | |
| | Termingeschäft für Dieselkauf vom 13.03.2017, Verfall Ende Dezember 2019 – per 26.06.2017 offen ist noch der Terminkauf von 300'000 Liter zu CHF 140.90/pro 100 Liter, entsprechend einer Verpflichtung von CHF 422'700. | | |
| | Termingeschäft für Dieselkauf vom 11.07.2014, Verfall Ende Juli 2017 – per 26.06.2017 offen ist noch der Terminkauf von 235'154 Liter zu CHF 163.40/pro 100 Liter, entsprechend einer Verpflichtung von CHF 384'242. | | |
| | Total offene Verpflichtungen CHF 1'227'542 (Vorjahr: CHF 1'520'190). | | |
| | Die Kontrakte sind nicht bilanziert. Es wurden keine Rückerstattungen vorgenommen. | | |

Es kann zu Rundungsdifferenzen kommen.

F Alle anderen Angaben

F1 Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Bilanzstichtag und bis zur Verabschiedung der Jahresrechnung durch den Verwaltungsrat am 07.08.2017 sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit der Jahresrechnung beeinträchtigen könnten bzw. an dieser Stelle offengelegt werden müssten.

| F2 Honorar der Revisionsstelle | 2016/2017 | 2015/2016 |
|---|-----------|-----------|
| | CHF | CHF |
| Revisionsdienstleistungen (Einzelabschluss und Konzernrechnung) | 46'168 | 55'175 |

G Antrag zur Gewinnverwendung

| | 2016/2017 | 2015/2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| | CHF | CHF |
| Verwendung des Bilanzgewinns | | |
| Gewinnvortrag | 18'856'604 | 16'945'527 |
| Jahresgewinn | 1'945'152 | 1'888'940 |
| Verfügbare Bilanzgewinn | 20'801'756 | 18'834'467 |
| Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung folgende Gewinnverwendung: | | |
| Vortrag auf neue Rechnung | 20'801'756 | 18'834'467 |
| Ausschüttung aus der Reserve aus Kapitaleinlage pro Aktie | 2'516'800 4.00 | 1'887'600 3.00 |

H Geldflussrechnung 2016/2017

| | 2016/2017 | 2015/2016 |
|---|--------------------|--------------------|
| | CHF | CHF |
| Geldfluss aus Betriebstätigkeit | | |
| Jahresgewinn | 1'945'152 | 1'888'940 |
| Ordentliche Abschreibungen | 21'705'284 | 19'278'626 |
| Abschreibungen Leasing | 6'918'655 | 5'719'003 |
| Erarbeiteter Mittelzufluss | 30'569'091 | 26'886'569 |
| Ab-/Zunahme Umlaufvermögen (ohne flüssige Mittel) | 809'514 | -1'348'027 |
| Ab-/Zunahme kurzfristige Verbindlichkeiten | 8'334 | 2'021'447 |
| Zunahme flüssige Mittel aus Betriebstätigkeit | 31'386'939 | 27'559'989 |
| Geldfluss aus Investitionstätigkeit | | |
| Investitionen Sachanlagen | -32'793'902 | -28'891'263 |
| Devestitionen Sachanlagen | 0 | 0 |
| Devestitionen Finanzanlagen | 0 | 0 |
| Abnahme flüssige Mittel aus Investitionstätigkeit | -32'793'902 | -28'891'263 |
| Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit | | |
| Zunahme Finanzverbindlichkeit | 3'089'918 | 2'190'274 |
| Kapital-/Gewinnausschüttung | -1'865'463 | -2'487'178 |
| Zu-/Abnahme flüssige Mittel aus Finanzierungstätigkeit | 1'224'455 | -296'904 |
| Abnahme flüssige Mittel | -182'508 | -1'628'177 |
| Nachweis Veränderung flüssige Mittel | | |
| Bestand 31.05.2016 / 31.05.2015 | 1'830'037 | 3'458'214 |
| Bestand 31.05.2017 / 31.05.2016 | 1'647'529 | 1'830'037 |
| Abnahme flüssige Mittel | -182'508 | -1'628'177 |

Anlagen- und Abschreibungsrechnung per 31. Mai 2017

| Bezeichnung | Stand 01.06.2016 | Zugänge | Anlagevermögen |
|--|--------------------|-------------------|---------------------|
| | CHF | CHF | Abgänge/Umbuchungen |
| Transportanlagen | 380'845'011 | 23'582'582 | -987'354 |
| Zermatt-Furi | 6'925'694 | 0 | 0 |
| Furi-Trockener Steg | 21'821'483 | 216'146 | -199'622 |
| Trockener Steg-Klein Matterhorn | 37'022'526 | 33'532 | -33'532 |
| Blauherd-Rothorn | 19'646'024 | 62'537 | -16'500 |
| Hohtälli-Rote Nase | 8'765'168 | 521'097 | -627'800 |
| Gant-Hohtälli | 20'945'652 | 78'398 | -33'700 |
| Testa Grigia-Matterhorn glacier paradise (Projekt) | 2'935'139 | 925'364 | 0 |
| Matterhorn-Express | 35'451'585 | 82'844 | -70'000 |
| Sunnegga-Blauherd (Kombibahn) | 12'634'988 | 0 | 0 |
| Riffelberg-Express | 22'029'027 | 0 | 0 |
| Schwarzsee-Furgg-Trockener Steg | 31'953'099 | 0 | 0 |
| Tr. Steg-Matterhorn glacier paradise (Projekt) | 3'166'060 | 14'004'871 | 0 |
| Zermatt-Sunnegga | 35'078'182 | 0 | 0 |
| Crossliner Leisee-Sunnegga | 4'253'980 | 0 | 0 |
| Theodul-Express | 22'716'285 | 0 | 0 |
| Furggsattel Gletscherbahn | 14'634'855 | 0 | 0 |
| Eisfluh | 1'626'149 | 40'235 | 0 |
| Patrullarve-Blauherd | 9'212'564 | 0 | 0 |
| Kumme-Rothorn | 5'473'827 | 0 | 0 |
| Riffelberg-Gifhittli | 11'679'484 | 0 | 0 |
| Hirli | 15'023'304 | 204'707 | 0 |
| Sunnegga-Eja-Breitboden | 18'290'781 | 0 | 0 |
| HUBLLOT-Express | 641'710 | 7'368'606 | 0 |
| Gandegg | 2'079'781 | 44'246 | 0 |
| Testa 1 | 1'367'691 | 0 | 0 |
| Plateau Rosa 1 | 3'101'606 | 0 | 0 |
| Plateau Rosa 2 | 2'541'788 | 0 | -6'200 |
| Plateau Rosa 3 | 423'084 | 0 | 0 |
| Grenzlift | 2'518'334 | 0 | 0 |
| Gobba di Rolin | 2'540'430 | 0 | 0 |
| Triftji-Rote Nase | 1'692'035 | 0 | 0 |
| Stockhorn Skilift | 2'055'077 | 0 | 0 |
| Cordlifte und Förderbänder | 597'618 | 0 | 0 |
| Laufende Projekte | 0 | 26'438 | 0 |
| Maschinen, Mobilien, Fahrzeuge | 20'955'017 | 2'367'730 | -1'275'197 |
| Mobilien und Maschinen | 3'814'471 | 239'293 | -4'355 |
| Pistenfahrzeuge | 13'370'578 | 1'951'634 | -1'270'842 |
| Fahrzeuge | 3'769'968 | 176'803 | 0 |
| Informatik/Ski Data | 7'821'168 | 1'184'024 | -30'000 |
| Informationssystem | 4'623'100 | 1'060'942 | -15'000 |
| EDV | 2'092'033 | 96'676 | -15'000 |
| Ticketsystem | 1'106'035 | 26'407 | 0 |
| Pisten, Beschneigung und Installationen | 132'445'164 | 3'952'825 | -668'529 |
| Pisten und Wege | 37'005'849 | 2'020'193 | -118'035 |
| Installationen | 1'323'374 | 13'171 | 0 |
| Beschneigung | 94'115'940 | 1'919'460 | -550'493 |
| Immobilien | 63'077'943 | 1'667'952 | -53'186 |
| Grundstücke | 7'006'480 | 12'351 | 0 |
| Sachanlagen | 612'150'782 | 32'793'902 | -3'014'266 |
| Immaterielle Anlagen | 266'115 | 0 | 0 |
| Total | 612'416'897 | 32'793'902 | -3'014'266 |

| Stand 31.05.2017 | Stand 01.06.2016 | Zugänge | Abschreibungen Abgänge/Umbuchungen | Stand 31.05.2017 | Buchwert Stand 31.05.2017 |
|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------------------------|---------------------|------------------------------|
| CHF | CHF | CHF | CHF | CHF | CHF |
| 403'440'239 | -281'781'513 | -14'114'057 | 987'354 | -294'908'216 | 108'532'023 |
| 6'925'694 | -6'905'694 | -2'000 | 0 | -6'907'694 | 18'000 |
| 21'838'007 | -20'669'483 | -395'146 | 199'622 | -20'865'007 | 973'000 |
| 37'022'526 | -36'031'526 | -1'024'532 | 33'532 | -37'022'526 | 0 |
| 19'692'061 | -17'269'024 | -476'537 | 16'500 | -17'729'061 | 1'963'000 |
| 8'658'465 | -8'721'168 | -365'097 | 627'800 | -8'458'465 | 200'000 |
| 20'990'350 | -16'460'652 | -669'398 | 33'700 | -17'096'350 | 3'894'000 |
| 3'860'504 | -851'412 | 0 | 0 | -851'412 | 3'009'092 |
| 35'464'429 | -27'458'585 | -1'238'844 | 70'000 | -28'627'429 | 6'837'000 |
| 12'634'988 | -9'373'988 | -939'000 | 0 | -10'312'988 | 2'322'000 |
| 22'029'027 | -14'097'027 | -1'247'000 | 0 | -15'344'027 | 6'685'000 |
| 31'953'099 | -12'515'099 | -2'792'000 | 0 | -15'307'099 | 16'646'000 |
| 17'170'931 | 0 | 0 | 0 | 0 | 17'170'931 |
| 35'078'182 | -20'347'182 | -1'043'000 | 0 | -21'390'182 | 13'688'000 |
| 4'253'980 | -2'096'980 | -181'000 | 0 | -2'277'980 | 1'976'000 |
| 22'716'285 | -22'198'285 | -76'000 | 0 | -22'274'285 | 442'000 |
| 14'634'855 | -12'365'855 | -247'000 | 0 | -12'612'855 | 2'022'000 |
| 1'666'384 | -1'626'149 | -1'235 | 0 | -1'627'384 | 39'000 |
| 9'212'564 | -8'964'564 | -52'000 | 0 | -9'016'564 | 196'000 |
| 5'473'827 | -5'473'827 | 0 | 0 | -5'473'827 | 0 |
| 11'679'484 | -9'719'484 | -183'000 | 0 | -9'902'484 | 1'777'000 |
| 15'228'011 | -328'304 | -1'585'707 | 0 | -1'914'011 | 13'314'000 |
| 18'290'781 | -10'386'781 | -994'000 | 0 | -11'380'781 | 6'910'000 |
| 8'010'316 | 0 | -167'316 | 0 | -167'316 | 7'843'000 |
| 2'124'027 | -1'858'781 | -40'246 | 0 | -1'899'027 | 225'000 |
| 1'367'691 | -1'318'691 | -17'000 | 0 | -1'335'691 | 32'000 |
| 3'101'606 | -3'016'606 | -10'000 | 0 | -3'026'606 | 75'000 |
| 2'535'588 | -2'441'788 | -10'000 | 6'200 | -2'445'588 | 90'000 |
| 423'084 | -318'084 | -15'000 | 0 | -333'084 | 90'000 |
| 2'518'334 | -2'507'334 | -1'000 | 0 | -2'508'334 | 10'000 |
| 2'540'430 | -2'540'430 | 0 | 0 | -2'540'430 | 0 |
| 1'692'035 | -1'690'035 | -2'000 | 0 | -1'692'035 | 0 |
| 2'055'077 | -1'805'077 | -250'000 | 0 | -2'055'077 | 0 |
| 597'618 | -423'618 | -89'000 | 0 | -512'618 | 85'000 |
| 26'438 | 0 | 0 | 0 | 0 | 26'438 |
| 22'047'550 | -14'020'017 | -2'971'730 | 1'275'197 | -15'716'550 | 6'331'000 |
| 4'049'409 | -3'152'471 | -194'293 | 4'355 | -3'342'409 | 707'000 |
| 14'051'370 | -8'483'578 | 2'312'634 | 1'270'842 | -9'525'370 | 4'526'000 |
| 3'946'771 | -2'383'968 | -464'803 | 0 | -2'848'771 | 1'098'000 |
| 8'975'192 | -5'651'168 | -1'594'024 | 30'000 | -7'215'192 | 1'760'000 |
| 5'669'042 | -3'373'100 | -1'299'942 | 15'000 | -4'658'042 | 1'011'000 |
| 2'173'709 | -1'808'033 | -150'676 | 15'000 | -1'943'709 | 230'000 |
| 1'132'442 | -470'035 | -143'407 | 0 | -613'442 | 519'000 |
| 135'729'460 | -79'609'164 | -6'391'825 | 668'529 | -85'332'460 | 50'397'000 |
| 38'908'007 | -18'635'849 | -1'833'193 | 118'035 | -20'351'007 | 18'557'000 |
| 1'336'545 | -314'374 | -62'171 | 0 | -376'545 | 960'000 |
| 95'484'908 | -60'658'940 | -4'496'460 | 550'493 | -64'604'908 | 30'880'000 |
| 64'692'709 | -38'700'862 | -3'552'302 | 53'186 | -42'199'978 | 22'492'730 |
| 7'018'831 | -4'541'714 | 0 | 0 | -4'541'714 | 2'477'117 |
| 641'930'418 | -424'304'437 | -28'623'939 | 3'014'266 | -449'914'110 | 192'016'308 |
| 266'115 | -266'115 | 0 | 0 | -266'115 | 0 |
| 642'196'532 | -424'570'552 | -28'623'939 | 3'014'266 | -450'180'225 | 192'016'308 |

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung 2016/17 an die Generalversammlung

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung der Zermatt Bergbahnen AG bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung, Geldflussrechnung und Anhang (vgl. Seiten 22 bis 27) für das am 31. Mai 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Revisionsstelle

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Mai 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

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

Ferner bestätigen wir, dass der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht, und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Bern, 15. August 2017

BDO AG



Matthias Hildebrandt
Zugelassener Revisionsexperte



Thomas Bigler
Leitender Revisor
Zugelassener Revisionsexperte

Risikobericht per 15. August 2017

Risikopolitik

Die Zermatt Bergbahnen AG als lokal agierendes Unternehmen ist im Rahmen ihrer geschäftlichen Aktivitäten einer Reihe von Risiken ausgesetzt, die untrennbar mit unternehmerischem Handeln verbunden sind und sich trotz aller Sorgfalt nicht vollständig ausschliessen lassen. Basis für das Handeln aller am Risikomanagementprozess Beteiligten ist die vom Verwaltungsrat definierte Risikopolitik und -strategie. Oberster Grundsatz dieser Politik ist es, Chancen zu nutzen, aber die mit der Geschäftstätigkeit verbundenen Risiken nur dann einzugehen, wenn eine entsprechende Rendite erwartet werden kann und das Unternehmensziel nicht gefährdet ist.

Das Risikobewusstsein der Führungskräfte und Mitarbeitenden wird durch periodische Risikobeurteilungen geschärft.

Risikomanagementsystem

Die Zermatt Bergbahnen AG hat seit der Fusion 2002 damit begonnen, sich systematisch und strukturiert mit dem Thema Risikomanagement auseinanderzusetzen. In der ersten Jahreshälfte 2009 wurde ein umfassendes Risikomanagementsystem eingerichtet. Neben dem CEO und seinem Stellvertreter ist der Verwaltungsrat in das Risikomanagementsystem eingebunden. Die zentrale Überwachung und Koordinierung des Risikomanage-

mentprozesses erfolgt durch den CEO. Die direkte Verantwortung für Früherkennung, Steuerung und Kommunikation von Risiken liegt bei den Risikoverantwortlichen. Dazu wird einmal im Jahr das Risikoinventar in Einzelinterviews mit den Risikoverantwortlichen aktualisiert. Unterstützt wird das Risikomanagement durch eine spezielle Softwarelösung.

Risikobeurteilung

Für die Zermatt Bergbahnen AG wurde zusammen mit dem Verwaltungsrat und dem CEO die Risikobeurteilung anhand vordefinierter Risikofelder durchgeführt und die Risikosituation beurteilt. Dies erfolgt jährlich im Rahmen der ordentlichen Verwaltungsratssitzung im August. Bei der Zermatt Bergbahnen AG handelt es sich um ein wettbewerbsstarkes Unternehmen in einem strategisch anspruchsvollen Marktumfeld. Die Risikosituation ist für den Betrachtungszeitraum insgesamt als gut und beherrschbar zu bezeichnen. Auf der Basis des vorhandenen Kompetenzprofils sowie der bestehenden Wettbewerbsvorteile und der starken Marktposition bestehen trotz der hohen Wettbewerbsintensität keine bestandesgefährdenden strategischen Risiken und Marktrisiken. Die Kommunikation mit Behörden sowie Aktionären wird vom CEO resp. dem Verwaltungsratspräsidenten persönlich übernommen.

Die Analyse der Finanzen inklusive Investitionen und Finanzierung erfolgt auf Basis von Vergleichsdaten. Die Zermatt Bergbahnen AG kann aus finanzieller Perspektive als gesundes Unternehmen bezeichnet werden.

Analysiert wurden die primären und sekundären Leistungserstellungsprozesse. Es bestehen die üblichen Risiken aus Naturgefahren wie Erdbeben und Sturm sowie aus Betriebsunterbrechung wie etwa aufgrund von Brand, Zufahrtseinschränkungen oder technischen Ausfällen, welche durch Versicherungen oder andere Bewältigungsmassnahmen weitgehend abgedeckt sind. Zusätzlich sind ab 2014 die Thematik BVG und eine eventuelle Kündigung des Freizügigkeitsabkommens mit der EU als Risikofelder aufgenommen worden. Im Risikoinventar sind 2016 der Bereich Informatik und die Wechselkursproblematik auf den Wert 3 zurückgestuft worden. Anlässlich der VR-Sitzung vom August 2017 wurde das Risikoinventar durch «neue Pricing-Modelle im Markt und die damit einhergehenden Umsatzeinbrüche» ergänzt. Ebenfalls wurden Umwelteinflüsse, resultierend aus Permafrost, Klimaerwärmung sowie Gletscherverschiebungen stärker gewichtet. Alle weiteren Risiken, welche für das Geschäftsjahr 2016/17 relevant waren, behalten ihre Relevanz auch für 2017/18.



Bericht zur Corporate Governance

Einleitende Bemerkungen

Der Bericht zur Corporate Governance 2016/17 orientiert sich an der Struktur der SWX-Richtlinien.

Die Informationen in der finanziellen Berichterstattung 2016/17 stehen in Einklang mit dem Schweizerischen Obligationenrecht.

1. Konzernstruktur und Aktionariat

1.1. Konzernstruktur

Die Zermatt Bergbahnen AG ist eine Aktiengesellschaft nach Schweizer Recht mit Sitz in Zermatt und ist nicht börsenkotiert. Die Zermatt Bergbahnen AG verfügt nicht über eine Konzernführungsstruktur. Die Zermatt Support AG ist eine 66%ige Tochtergesellschaft der Zermatt Bergbahnen AG mit Sitz in Zermatt und einem Aktienkapital von CHF 0.15 Mio.

1.2. Bedeutende Aktionäre

| | |
|---------------------------|-------|
| Burgergemeinde Zermatt | 23.6% |
| BVZ Holding AG | 22.0% |
| Einwohnergemeinde Zermatt | 18.3% |

1.3. Kreuzbeteiligungen

Das Unternehmen hat keine Kreuzbeteiligungen.

2. Kapitalstruktur

2.1. Kapital

Das ordentliche Aktienkapital der Zermatt Bergbahnen AG beträgt CHF 31'460'000.

2.2. Genehmigtes und bedingtes Kapital im Besonderen

Per 31. Mai 2017 besteht weder genehmigtes noch bedingtes Kapital.

2.3. Kapitalveränderungen

Das Eigenkapital hat sich in den letzten drei Jahren wie folgt verändert:

| | 31.05.2017 | 31.05.2016 | 31.05.2015 |
|---|------------|------------|------------|
| Aktienkapital | 31'460'000 | 31'460'000 | 31'460'000 |
| Gesetzliche Kapitalreserve (Reserve aus Kapitaleinlage) | 3'526'417 | 5'414'017 | 7'930'817 |
| Gesetzliche Gewinnreserve | 15'730'694 | 15'730'694 | 9'832'694 |
| Freiwillige Gewinnreserve | 3'562'000 | 3'562'000 | 9'460'000 |
| Gewinnvortrag | 18'856'604 | 16'945'527 | 15'023'231 |
| Jahresgewinn | 1'945'152 | 1'888'940 | 1'892'776 |
| Eigene Kapitalanteile | -756'421 | -756'421 | -756'524 |
| Total Eigenkapital | 74'324'446 | 74'244'757 | 74'842'994 |

2.4. Aktien und Partizipationsscheine

Das Kapital der Zermatt Bergbahnen AG setzt sich ausschliesslich aus Namenaktien und Inhaberaktien zusammen, eingeteilt in 392'200 voll einbezahlte Namenaktien im Nennwert von je CHF 50.00 und 237'000 voll einbezahlte Inhaberaktien im Nennwert von CHF 50.00. Gemäss Artikel 13 der Statuten berechtigt jede Aktie zu einer Stimme. Es bestehen keine Partizipationsscheine.

2.5. Genussscheine

Es bestehen keine Genussscheine.

3. Beschränkung und Übertragbarkeit der Aktien (Auszug aus den Statuten)

3.1. Aktienbuch und Übertragung von Aktien

Der Verwaltungsrat führt über die Namen- und Inhaberaktien ein Aktienbuch, in welchem die Eigentümer und Nutzniesser mit Namen, Wohnort und Adresse und unter Angabe der Anzahl und der Nummern der ihnen zustehenden Aktien eingetragen werden. Der Verwaltungsrat muss die Eintragung im Aktienbuch auf dem Aktientitel bescheinigen. Im Verhältnis zur Gesellschaft gilt als Aktionär oder als Nutzniesser, wer im Aktienbuch eingetragen ist (Art. 686 OR).

Die Namenaktien können nur mit Zustimmung des Verwaltungsrates übertragen werden. Die Zustimmung zur Übertragung kann verweigert werden, wenn:

- die Gesellschaft dem Veräusserer der Aktien anbietet, die Aktien für eigene Rechnung, für Rechnung anderer Aktionäre oder für Rechnung Dritter zum wirklichen Wert zum Zeitpunkt des Gesuches zu übernehmen,
- der Erwerber nicht ausdrücklich erklärt, dass er die Aktien im eigenen Namen und auf eigene Rechnung erworben hat,
- der Erwerber direkt oder indirekt eine Tätigkeit ausübt, die mit dem Zweck und den wirtschaftlichen Interessen der Gesellschaft sowie den von ihr mittelbar oder unmittelbar gehaltenen Unternehmungen im Widerspruch steht, namentlich als Konkurrent oder als eine mit der Konkurrenz direkt oder indirekt verbundene Person.

Sind die Aktien durch Erbgang, Erbteilung, eheliches Güterrecht oder Zwangsvollstreckung erworben worden, so kann die Gesellschaft das Gesuch um Zustimmung nur ablehnen, wenn sie dem Erwerber die Übernahme der Aktien zum wirklichen Wert anbietet.

3.2. Bezugsrechte

Im Falle der Erhöhung des Aktienkapitals durch Ausgabe neuer Aktien haben die bisherigen Aktionäre ein Bezugsrecht im Verhältnis ihres bisherigen Aktienbesitzes, sofern die Generalversammlung dieses Recht nicht aus wichtigen Gründen einschränkt oder ausschliesst. Wichtige Gründe sind insbesondere die Übernahme von Unternehmen, Unternehmensteilen oder Beteiligungen sowie die Beteiligung der Arbeitnehmer. Die Generalversammlung setzt die Emissionsbedingungen fest, sofern sie nicht durch Beschluss den Verwaltungsrat dazu ermächtigt. Der Verwaltungsrat setzt die Einzahlungsbedingungen fest und gibt die Emissions- und Einzahlungsbedingungen den bezugsberechtigten Aktionärinnen und Aktionären bekannt.

4. Verwaltungsrat

| | | |
|--------------------|--|------------------|
| Hans Peter Julen* | Zermatt, VR-Präsident, lic. rer. pol., Hotelier | Eintritt 2002 |
| Dr. Roland Zegg* | Chur, Vizepräsident, dipl. Ing. ETH | 2002 |
| Gerold Biner* | Zermatt, Vertr. Einwohnergemeinde, CEO Air Zermatt | 2013 |
| Franz Julen* | Hünenberg See, VRP Valora Holding AG, Mitglied des Beirats der Unternehmensgruppe ALDI Süd | 2016 |
| Andreas Perren* | Zermatt, Vertr. Burgergemeinde, dipl. Ing. HTL, Bergführer | 2009 |
| Agathe Wirz-Julen* | Zermatt, lic. iur., Rechtsanwältin | 2002 |
| Patrick Z'Brun* | Salgesch, Vertreter MGB/GGB, lic. BWL, Bergführer | 2016 |

*Gewählt bis GV 2017

5. Geschäftsleitung

| | |
|-------------------|--|
| Markus Hasler | CEO, lic. phil. II |
| Kurt Guntli | Stv. CEO, Bereichsleiter Elektrotechnik und Telekommunikation, Elektrotechniker und Seilbahnfachmann mit eidg. Fachausweis |
| Manfred Graven | Bereichsleiter Pisten- und Rettungsdienst Süd, dipl. Bergführer und Schneesportlehrer, Pisten- und Rettungsfachmann mit eidg. Fachausweis |
| Fabian Imboden | Bereichsleiter Technik Nord, Mechaniker, Seilbahnfachmann mit eidg. Fachausweis (ab 01.09.2016) |
| Thomas Imboden | Bereichsleiter Pisten- und Rettungsdienst Nord, Pisten- und Rettungsfachmann mit eidg. Fachausweis |
| Peter Julen | Bereichsleiter Technik Süd, Meisterprüfung Automechaniker, Seilbahnfachmann mit eidg. Fachausweis (bis 31.08.2016) |
| Anton Lauber | Bereichsleiter Bau, Maurermeister, Hochbaupolier mit eidg. Fachausweis |
| Reinhard Lauber | Bereichsleiter Technik Nord, Automechaniker, Seilbahnfachmann mit eidg. Fachausweis (bis 31.08.2016) Bereichsleiter Technik Süd, Automechaniker, Seilbahnfachmann mit eidg. Fachausweis (ab 01.09.2016) |
| Sandra Stockinger | Bereichsleiterin Marketing & Verkauf, MSc in Hospitality & Event Management, BSc in Tourism Management & Leisure Industry |
| Vital Supersaxo | CFO Finanz- und Rechnungswesen, lic. rer. pol., Zermatt Support AG |

6. Revisionsstelle

BDO AG, Bern



KONZERNRECHNUNG.

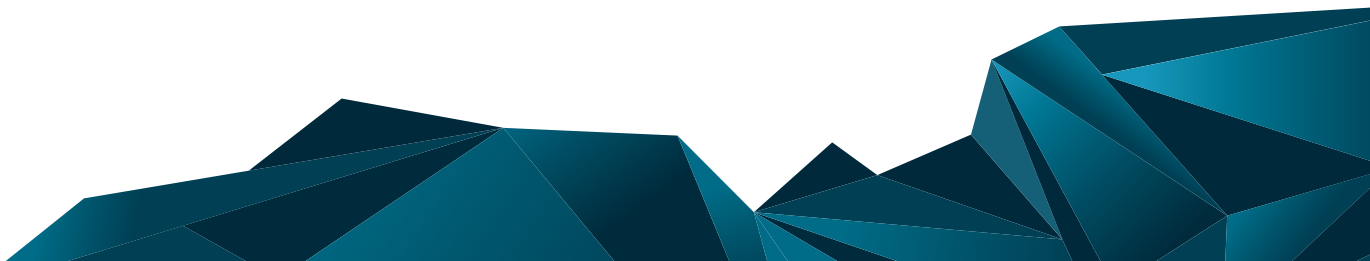
Konzern-Bilanz per 31. Mai 2017

| | 31.05.2017 | | 31.05.2016 | |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | TCHF | % | TCHF | % |
| Aktiven | | | | |
| Flüssige Mittel | 1'753 | | 1'966 | |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | | | | |
| gegenüber Dritten | 1'902 | | 2'841 | |
| gegenüber verbundenen Gesellschaften und Aktionären | 385 | | 747 | |
| Übrige kurzfristige Forderungen | | | | |
| gegenüber Dritten | 1'552 | | 878 | |
| Vorräte | 787 | | 624 | |
| Aktive Rechnungsabgrenzungen | | | | |
| gegenüber Dritten | 1'825 | | 2'158 | |
| gegenüber verbundenen Gesellschaften und Aktionären | 175 | | 175 | |
| Umlaufvermögen | 8'379 | 4.2 | 9'389 | 4.7 |
| Finanzanlagen | 802 | | 802 | |
| Sachanlagen | 153'986 | | 149'872 | |
| Sachanlagen in Leasing | 38'041 | | 37'993 | |
| Immaterielle Anlagen | 3 | | 7 | |
| Anlagevermögen | 192'832 | 95.8 | 188'674 | 95.3 |
| Total Aktiven | 201'211 | 100.0 | 198'063 | 100.0 |
| Passiven | | | | |
| Schulden aus Lieferungen und Leistungen | | | | |
| gegenüber Dritten | 4'852 | | 5'177 | |
| gegenüber verbundenen Gesellschaften und Aktionären | 211 | | 41 | |
| Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten | 1'102 | | 962 | |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten | 4'588 | | 6'128 | |
| Passive Rechnungsabgrenzungen | | | | |
| gegenüber Dritten | 2'176 | | 2'169 | |
| gegenüber verbundenen Gesellschaften und Aktionären | 230 | | 246 | |
| Kurzfristiges Fremdkapital | 13'160 | 6.5 | 14'723 | 7.4 |
| Langfristige Verbindlichkeiten | 96'760 | | 93'760 | |
| Leasingverbindlichkeiten | 16'909 | | 15'279 | |
| Langfristiges Fremdkapital | 113'669 | 56.5 | 109'039 | 55.1 |
| Fremdkapital | 126'829 | 63.0 | 123'762 | 62.5 |
| Kapital | 52 | | 52 | |
| Gewinn | 0 | | 0 | |
| Minderheiten | 52 | 0.0 | 52 | 0.0 |
| Aktienkapital | 31'460 | | 31'460 | |
| Gesetzliche Kapitalreserve (Reserve aus Kapitaleinlage) | 3'526 | | 5'414 | |
| Gesetzliche Gewinnreserve | 15'731 | | 15'731 | |
| Freiwillige Gewinnreserve | 3'562 | | 3'562 | |
| Gewinnvortrag | 18'861 | | 16'950 | |
| Jahresgewinn | 1'946 | | 1'889 | |
| Eigene Kapitalanteile | -756 | | -756 | |
| Eigenkapital ohne Minderheiten | 74'329 | 37.0 | 74'249 | 37.5 |
| Total Passiven | 201'211 | 100.0 | 198'063 | 100.0 |

Konzern-Erfolgsrechnung 2016/2017

| | 01.06.2016 - 31.05.2017 | | 01.06.2015 - 31.05.2016 | |
|---|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| | TCHF | % | TCHF | % |
| Total Nettobetriebsertrag | 70'343 | 100.0 | 66'962 | 100.0 |
| Warenaufwand | -453 | -0.6 | -547 | -0.8 |
| Personalaufwand | -23'229 | -33.0 | -23'144 | -34.6 |
| Sachaufwand | -12'293 | -17.5 | -12'735 | -19.0 |
| Total Betriebsaufwand | -35'975 | -51.1 | -36'427 | -54.4 |
| Betriebsergebnis vor Abschreibungen, Finanzerfolg und Steuern (EBITDA) | 34'368 | 48.9 | 30'535 | 45.6 |
| Ordentliche Abschreibungen auf dem Anlagevermögen | -21'717 | | -19'296 | |
| Abschreibungen auf geleaste Sachanlagen | -6'919 | | -5'719 | |
| Abschreibungen | -28'636 | -40.7 | -25'015 | -37.4 |
| Betriebsergebnis vor Finanzerfolg und Steuern (EBIT) | 5'732 | 8.2 | 5'520 | 8.2 |
| Finanzaufwand | -2'590 | | -2'669 | |
| Finanzertrag | 60 | | 58 | |
| Total Finanzerfolg | -2'530 | -3.6 | -2'610 | -3.9 |
| Betriebsergebnis vor Steuern | 3'202 | 4.6 | 2'910 | 4.3 |
| Betriebsfremder Aufwand | -23 | | -18 | |
| Betriebsfremder Ertrag | 48 | | 52 | |
| Ausserordentlicher und periodenfremder Aufwand | -22 | | -26 | |
| Ausserordentlicher und periodenfremder Ertrag | 219 | | 428 | |
| Total betriebsfremder und ausserordentlicher Erfolg | 222 | 0.3 | 435 | 0.7 |
| Jahresgewinn vor Steuern | 3'424 | 4.9 | 3'345 | 5.0 |
| Direkte Steuern | -1'479 | -2.1 | -1'456 | -2.2 |
| Minderheiten | -0 | | -0 | |
| Jahresgewinn | 1'946 | 2.8 | 1'889 | 2.8 |

Es kann zu Rundungsdifferenzen kommen.



Anhang zur Konzern-Jahresrechnung 2016/2017

Allgemeines

Die konsolidierte Jahresrechnung der Zermatt Bergbahnen AG entspricht den obligationenrechtlichen Vorschriften.

Konsolidierungskreis

Nach der Methode der Vollkonsolidierung sind folgende Gesellschaften einbezogen worden.

- Zermatt Bergbahnen AG, Zermatt
- Zermatt Support AG, Zermatt
= Beteiligungsquote 66.66%

Konsolidierungsgrundsätze

Die konsolidierte Jahresrechnung basiert auf den Einzelabschlüssen der vorerwähnten Gesellschaften.

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt durch Aufrechnung des Eigenkapitals der Tochtergesellschaft mit dem Anschaffungswert der Beteiligung (Purchase-Methode). Konzerninterne Forderungen und Verbindlichkeiten, Umsätze, andere Erträge und Aufwendungen sind eliminiert worden. Zwischengewinne aus Lieferungen und Leistungen, die per Bilanzstichtag den Konsolidierungskreis nicht verlassen haben, sind ebenfalls eliminiert worden.

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Jahresabschlüsse der konsolidierten Gesellschaften basieren auf den aktienrechtlichen Bilanzierungs- und Bewertungsvorschriften.

Fremdwährungspositionen

Forderungen und Verbindlichkeiten in Fremdwährung per Bilanzstichtag wurden zum Tageskurs vom 31. Mai 2017 gemäss Kursliste der Raiffeisenbank umgerechnet. Für Forderungen und Verbindlichkeiten in Euro gelangte der Kurs von 1.065 zur Anwendung. Aufwendungen und Erträge während des Geschäftsjahres wurden jeweils zum Tageskurs umgerechnet.

Wertschriften

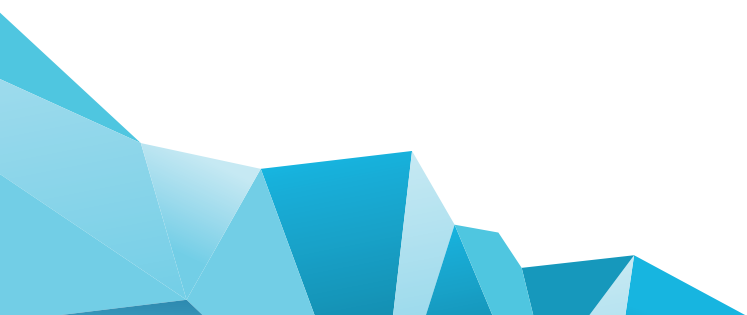
Die Wertschriften sind zum Anschaffungspreis oder zum tieferen Kurs- bzw. Steuerwert bewertet.

Forderungen

Die ausgewiesenen Forderungen verstehen sich nach Abzug der notwendigen Wertberichtigungen für das Delkreder-Risiko. Neben Einzelwertberichtigungen wird eine Pauschale für das allgemeine Delkreder-Risiko abgezogen.

Mobile Anlagen, Einrichtungen, Liegenschaften

Die Bilanzierung erfolgt zum Anschaffungswert abzüglich steuerlich zulässiger bzw. notwendiger Abschreibungen.



Bericht der Revisionsstelle zur Konzernrechnung an die Generalversammlung

Als Revisionsstelle haben wir die Konzernrechnung der Zermatt Bergbahnen AG bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang (vgl. Seiten 34 bis 36) für das am 31. Mai 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Konzernrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den im Anhang wiedergegebenen Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätzen verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer Konzernrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Revisionsstelle

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Konzernrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenom-

men. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Konzernrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Konzernrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Konzernrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Konzernrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Konzernrechnung.

Wir sind der Auffassung, dass die von

uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Konzernrechnung für das am 31. Mai 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz sowie den im Anhang wiedergegebenen Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätzen.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

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

Wir empfehlen, die vorliegende Konzernrechnung zu genehmigen.

Bern, 15. August 2017

BDO AG



Matthias Hildebrandt

Zugelassener Revisionsexperte



Thomas Bigler

Leitender Revisor

Zugelassener Revisionsexperte

TRANSPORTANLAGEN.

Schweiz

| Anz. | Talstation Ort | m ü. M. | Bergstation Ort | m ü. M. | Höhendiff. m | Länge m | Förderleistung Pers/h | m/s | Fahrzeit Min. | Bemerkungen |
|------------------------------|--|---------|--------------------|---------|-----------------|---------------|--------------------------|-----|------------------|--|
| Zermatt Bergbahnen AG | | | | | | | | | | |
| 1 | Standseilbahn | | | | | | | | | |
| | Zermatt | 1'599 | Sunnegga | 2'288 | 689 | 1'584 | 2'600 | 12 | 3 | 200 Pers/Zug |
| 6 | Pendelbahnen | | | | | | | | | |
| | Blauherd | 2'586 | Rothorn | 3'100 | 514 | 1'009 | 1'960 | 10 | 3.5 | 150er Kabinen |
| | Gant | 2'226 | Hohtälli | 3'283 | 1'057 | 2'705 | 1'000 | 10 | 6.5 | 125er Kabinen |
| | Hohtälli | 3'280 | Rote Nase | 3'269 | -11 | 686 | 520 | 9 | 2 | 60er Kabine |
| | Zermatt | 1'640 | Furi | 1'865 | 225 | 1'715 | 680 | 7 | 5.6 | 80er Kabinen |
| | Furi | 1'867 | Trockener Steg | 2'929 | 1'062 | 3'517 | 800 | 10 | 7.5 | 125er Kabinen |
| | Trockener Steg | 2'929 | MGP | 3'820 | 891 | 3'672 | 600 | 10 | 8.2 | 100er Kabinen |
| Total Pendelbahnen | | | | | 3'760 | 13'304 | 5'560 | | | |
| 7 | Gondel- und Kombibahnen | | | | | | | | | |
| | Sunnegga | 2'292 | Blauherd | 2'569 | 277 | 1'221 | 2'200 | 5 | 7 | 8er Gondeln/6er Sessel |
| | Zermatt | 1'638 | Furi | 1'871 | 233 | 1'635 | 2'800 | 6 | 4.5 | 8er Gondeln |
| | Furi | 1'871 | Schwarzsee | 2'592 | 721 | 2'192 | 2'800 | 6 | 6.8 | 8er Gondeln |
| | Schwarzsee | 2'592 | Furgg | 2'445 | -147 | 530 | 2'800 | 6 | 2 | 8er Gondeln |
| | Furgg | 2'445 | Trockener Steg | 2'932 | 487 | 2'025 | 2'800 | 6 | 7 | 8er Gondeln |
| | Furi | 1'871 | Riffelberg | 2'582 | 711 | 2'049 | 2'400 | 6 | 7.5 | 8er Gondeln, Mittelstation Schweigsmatten (1'840 m ü. M.) |
| | Leisee | 2'245 | Sunnegga | 2'290 | 45 | 85 | 800 | 4 | 0.5 | 8er Gondeln |
| Total Gondelbahnen | | | | | 2'621 | 9'737 | 16'600 | | | |
| 9 | Sesselbahnen | | | | | | | | | |
| | Eisfluh | 2'190 | Sunnegga | 2'277 | 87 | 378 | 827 | 2.3 | 6.5 | 2er Sessel, fest |
| | Patrullarve | 1'993 | Blauherd | 2'619 | 626 | 2'075 | 2'400 | 5 | 7 | 4er Sessel, kuppelbar |
| | Gant | 2'226 | Blauherd | 2'604 | 378 | 955 | 1'800 | 5 | 3.6 | 6er Sessel, kuppelbar |
| | Kumme | 2'778 | Rothorn | 3'102 | 324 | 1'026 | 1'750 | 3.7 | 5 | 3er Sessel, kuppelbar |
| | Riffelberg | 2'560 | Gifhittli | 2'935 | 375 | 1'828 | 3'200 | 5 | 6.2 | 6er Sessel, kupp. mit Hauben |
| | Furgg | 2'427 | Sandiger Boden | 2'786 | 359 | 1'281 | 2'400 | 5 | 4.5 | 4er Sessel, kupp. mit Hauben |
| | Trockener Steg | 2'913 | Furggsattel | 3'369 | 456 | 2'512 | 2'400 | 5 | 9 | 6er Sessel, kupp. mit Hauben |
| | Sunnegga | 2'295 | Breitenboden | 2'430 | 564 | 1'866 | 2'000 | 5 | 6.1 | 4er Sessel, kuppelbar |
| | Joscht | 2'070 | Hirli | 2'769 | 698 | 2'123 | 2'000 | 6 | 6 | 6er Sessel, kupp. mit Hauben |
| Total Sesselbahnen | | | | | 3'867 | 14'044 | 18'777 | | | |
| 9 | Skilifte | | | | | | | | | |
| | Triftji | 2'720 | Rote Nase | 3'254 | 534 | 1'537 | 1'060 | 3 | 8.3 | |
| | Gandegg | 2'916 | | 3'246 | 330 | 2'990 | 1'100 | 3.5 | 14.2 | |
| | Testa 1 | 3'237 | | 3'462 | 225 | 1'346 | 1'000 | 3.2 | 6.5 | |
| | Plateau Rosa 1 | 3'429 | | 3'745 | 316 | 1'413 | 1'000 | 3.2 | 7.5 | |
| | Plateau Rosa 2 | 3'429 | | 3'745 | 316 | 1'389 | 1'000 | 3.2 | 6.6 | |
| | Plateau Rosa 3 | 3'419 | | 3'512 | 93 | 668 | 1'000 | 2.2 | 3.5 | nur Sommer |
| | Grenzlift | 3'820 | | 3'899 | 79 | 1'070 | 1'000 | 3.2 | 5.5 | nur Sommer |
| | Gobba di Rollin | 3'824 | | 3'899 | 75 | 1'547 | 920 | 3.2 | 8 | nur Sommer |
| | Stockhorn | 3'034 | | 3'396 | 362 | 976 | 700 | 2.8 | 5.8 | |
| Total Skilifte | | | | | 2'330 | 12'936 | 8'780 | | | |
| 32 | Gesamttotal Zermatt Bergbahnen AG | | | | 13'267 | 51'605 | 52'317 | | | |
| Gornergrat Bahn | | | | | | | | | | |
| 1 | Gornergrat/GGB | | | | 1'485 | 9'339 | 2'400 | | | |

Italien

| Anz. | Talstation Ort | m ü. M. | Bergstation Ort | m ü. M. | Höhendiff. m | Länge m | Förderleistung Pers/h | m/s | Fahrzeit Min. | Bemerkungen |
|------------------------|------------------------------------|---------|--------------------|---------|-----------------|---------------|--------------------------|-----|------------------|---------------|
| Breuil-Cervinia | | | | | | | | | | |
| 2 | Pendelbahnen | | | | | | | | | |
| | Breuil | 2'032 | Plan Maison II | 2'557 | 523 | 1'827 | 940 | 9 | 4.4 | 85er Kabinen |
| | Laghi Cime Bianchi | 2'816 | Plateau Rosa | 3'458 | 645 | 2'229 | 1'250 | 12 | 5.8 | 125er Kabinen |
| | Total Pendelbahnen | | | | 1'168 | 4'056 | 2'190 | | | |
| 2 | Gondelbahnen | | | | | | | | | |
| | Breuil | 2'025 | Plan Maison | 2'550 | 523 | 1'869 | 2'000 | 5 | 6.1 | 6er Gondeln |
| | Plan Maison | 2'536 | Laghi Cime Bianchi | 2'814 | 278 | 2'278 | 2'400 | 5 | 7.3 | 12er Gondeln |
| | Total Gondelbahnen | | | | 801 | 4'147 | 4'400 | | | |
| 8 | Sesselbahnen | | | | | | | | | |
| | Bontadini | 3'041 | Teodulo | 3'332 | 291 | 1'130 | 2'400 | 5 | 3.4 | 4er Sessel |
| | Plan Maison | 2'545 | Fornet | 2'876 | 331 | 2'252 | 2'400 | 5 | 7.3 | 4er Sessel |
| | Fornet | 2'865 | Bontadini | 3'048 | 183 | 935 | 2'400 | 5 | 3.0 | 4er Sessel |
| | Cretaz | 2'012 | Plan Torrette | 2'474 | 462 | 1'695 | 3'000 | 5 | 6.1 | 6er Sessel |
| | Cieloalto | 2'105 | Bec Pio Merlo | 2'474 | 369 | 1'101 | 1'186 | 2.5 | 7.2 | 2er Sessel |
| | Goillet | 2'691 | Colle Sup. Cime B. | 3'090 | 400 | 1'471 | 1'598 | 2.3 | 10.4 | 3er Sessel |
| | Plan Torrette | 2'470 | Pancheron | 2'635 | 512 | 1'877 | 3'000 | 5 | 6.0 | 3er Sessel |
| | Campetto | 2'012 | Djomein | 2'115 | 103 | 440 | 2'386 | 2 | 6.1 | 4er Sessel |
| | Total Sesselbahnen | | | | 2'651 | 10'901 | 18'370 | | | |
| 1 | Skilift | | | | | | | | | |
| | La Vieille | 2'538 | | 2'595 | 56 | 477 | 713 | 2.5 | 3.2 | |
| | Total Skilift | | | | 56 | 477 | 713 | | | |
| 13 | Gesamttotal Breuil-Cervinia | | | | 4'676 | 19'581 | 25'673 | | | |
| Valtournenche | | | | | | | | | | |
| 1 | Gondelbahn | | | | | | | | | |
| | Valtournenche | 1'562 | Salette | 2'281 | 719 | 2'148 | 2'400 | 5 | 6.4 | 12er Gondeln |
| | Total Gondelbahn | | | | 719 | 2'148 | 2'400 | | | |
| 4 | Sesselbahnen | | | | | | | | | |
| | Bec Carré | 2'424 | | 2'893 | 472 | 2'024 | 2'400 | 5 | 6.4 | 6er Sessel |
| | Du Col | 2'858 | | 2'893 | 35 | 196 | 2'000 | 2.5 | 1.3 | 4er Sessel |
| | Motta | 2'266 | | 2'449 | 180 | 1'174 | 2'000 | 2.5 | 6.2 | 4er Sessel |
| | Becca d'Aran | 2'229 | | 2'443 | 214 | 921 | 1'800 | 2.3 | 6.4 | 3er Sessel |
| | Total Sesselbahnen | | | | 901 | 4'315 | 8'200 | | | |
| 1 | Skilift | | | | | | | | | |
| | Gran Sometta | 2'866 | | 3'100 | 234 | 1'294 | 720 | 3.4 | 6.2 | |
| | Total Skilifte | | | | 234 | 1'294 | 720 | | | |
| 6 | Gesamttotal Valtournenche | | | | 1'854 | 7'757 | 11'320 | | | |
| Gesamttotal | | | | | | | | | | |
| 32 | Zermatt Bergbahnen AG | | | | 13'267 | 51'605 | 52'317 | | | |
| 1 | Gornergrat Bahn | | | | 1'485 | 9'339 | 2'400 | | | |
| 13 | Breuil-Cervinia | | | | 4'676 | 19'581 | 25'673 | | | |
| 6 | Valtournenche | | | | 1'854 | 7'757 | 11'320 | | | |
| 52 | Gesamttotal CH/I | | | | 21'282 | 88'282 | 91'710 | | | |

Impressum

Herausgeber

Zermatt Bergbahnen AG, Zermatt

Design

Zermatt Bergbahnen AG, Zermatt

Korrektorat

Tipptopp, Brugg

Druck

Valmedia AG, Visp



ZERMATT BERGBAHNEN AG

Postfach 378, CH-3920 Zermatt, +41 (0)27 966 01 01
info@matterhornparadise.ch, www.matterhornparadise.ch

