

2017/2018

# GESCHÄFTS- BERICHT



**MATTERHORN**  
ZERMATT BERGBAHNEN

[matterhornparadise.ch](http://matterhornparadise.ch)



# EINLADUNG ZUR 17. ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG

DER AKTIONÄRINNEN UND AKTIONÄRE  
DER ZERMATT BERGBAHNEN AG

**29. SEPTEMBER 2018**

**13.00 UHR**

(TÜRÖFFNUNG 12.15 UHR)  
ICE RESTAURANT  
TROCKENER STEG, ZERMATT

## Traktanden

1. Begrüssung, Bestimmung des Protokollführers und der Stimmezähler

2. Geschäftsbericht mit Jahresbericht und Jahresrechnung 1. Juni 2017 bis 31. Mai 2018, 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 2017/18 CHF 1'919'587  
Gewinnvortrag CHF 20'831'272  
Bilanzgewinn zur Verfügung der Generalversammlung CHF 22'750'859

Der Verwaltungsrat beantragt, den Bilanzgewinn von CHF 22'750'859 auf die neue Rechnung vorzutragen und die Ausschüttung von CHF 1.60 pro Aktie aus Reserve Kapitaleinlage CHF 1'009'617 sowie die Leistung einer Dividende von CHF 2.40 pro Aktie CHF 1'510'080 (Gesamtaus-schüttung an die Aktionäre CHF 4.00, 8%) auszubezahlen.

4. Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrates  
Der Verwaltungsrat beantragt, seinen Mitgliedern Entlastung zu erteilen.

5. Wahlen

a) Der Verwaltungsrat beantragt die Wahl von Hermann Joseph Biner an Stelle von Hans Peter Julen, welcher gem. Art. 18 der Statuten aus dem Verwaltungsrat ausscheidet.

b) Der Verwaltungsrat beantragt die Wiederwahl der bisherigen Verwaltungsräte Franz Julen, Gerold Biner, Andreas Perren, Roland Zegg, Patrick Z'Brun und Jean-Michel Cina.

c) Der Verwaltungsrat beantragt die Wahl von Franz Julen für das Amt des Verwaltungsratspräsidenten.

6. Wahl der Revisionsstelle

Der Verwaltungsrat beantragt, die BDO AG, Bern für ein weiteres Jahr als Revisionsstelle zu wählen.

7. Verschiedenes

Der Verwaltungsrat beantragt, den scheidenden Verwaltungsratspräsi-denten, Hans Peter Julen, zum Ehrenpräsidenten der Zermatt Bergbah-nen AG zu wählen.

Geschäftsbericht mit Jahresbericht und Jahresrechnung, Konzernrech-nung, Bericht der Revisionsstelle und des Konzernprüfers sowie das Protokoll der letzten Generalversammlung liegen ab dem 8. September 2018 am Sitze der Gesellschaft im Haus Kumme, Zermatt und der Buch-haltung im Snow- und Alpin Center, Zermatt auf.

## Zutrittskarten

### Namenaktien

Die Zutrittskarten werden den Namenaktio-nären mit der Einladung zugestellt.

### Inhaberaktien

Die Inhaberaktionäre, welche die Aktien im Gesellschaftsdepot verwahren, erhalten die Zutrittskarten direkt mit der Einladung. Sind die Aktien in einem Bankdepot verwahrt, muss sich der Inhaberaktionär mit seinem Bankberater bzw. seiner Bank in Verbindung setzen. Die Zutrittskarten werden nur gegen eine Bankbestätigung ausgestellt.

## Vertretung

Ein Aktionär kann sich durch einen anderen Aktionär oder einen Dritten vertreten lassen; vorbehalten bleiben die unabhängige Stimm-rechtsvertretung sowie die Depotvertretung gemäss Art. 689c und 689d OR. Vertreter haben sich durch eine schriftliche Vollmacht auszuweisen.

In der Zeit vom 28. August 2018 bis 29. Sep-tember 2018 werden keine Aktienübertra-gungen vorgenommen.

## Tickets

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

Zermatt, im August 2018





# INHALT

## 06

### ORGANE DER GESELLSCHAFT

## 08

### ERGEBNIS 2017/2018 AUF EINEN BLICK

## 10

### ZAHLEN & FAKTEN IM ÜBERBLICK

- 10 Erfolgsrechnung und Bilanz der letzten fünf Jahre
- 11 Frequenzen und Tageserstzutritte
- 13 Ausgewählte Kennzahlen 2017/2018
- 14 Entwicklung 2017/2018

## 16

### JAHRESBERICHT

- 16 Bericht des Präsidenten
- 20 Bericht der Geschäftsleitung

## 28

### JAHRESRECHNUNG

- 28 Bilanz
- 29 Erfolgsrechnung
- 30 Anhang zur Jahresrechnung
- 34 Anlagen- und Abschreibungsrechnung
- 36 Bericht der Revisionsstelle
- 37 Risikobericht
- 38 Bericht zur Corporate Governance

#### IMPRESSUM

**Herausgeber:** Zermatt Bergbahnen AG, Zermatt  
**Design:** Metaloop ASW, Brig  
**Korrektur:** Tiptopp, Brugg  
**Druck:** Mengis Druck & Verlag AG, Visp

# 40

## KONZERNRECHNUNG

- 40 Konzern-Bilanz
- 41 Konzern-Erfolgsrechnung
- 42 Anhang zur Konzern-Jahresrechnung
- 43 Bericht der Revisionsstelle

# 44

## TRANSPORTANLAGEN SCHWEIZ/ITALIEN



# ORGANE DER GESELLSCHAFT



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





(v.l.): Markus Hasler, Andreas Perren, Gerold Biner,  
Jean-Michel Cina, Roland Zegg, Hans Peter Julen, Franz Julen

## OPERATIVE LEITUNG

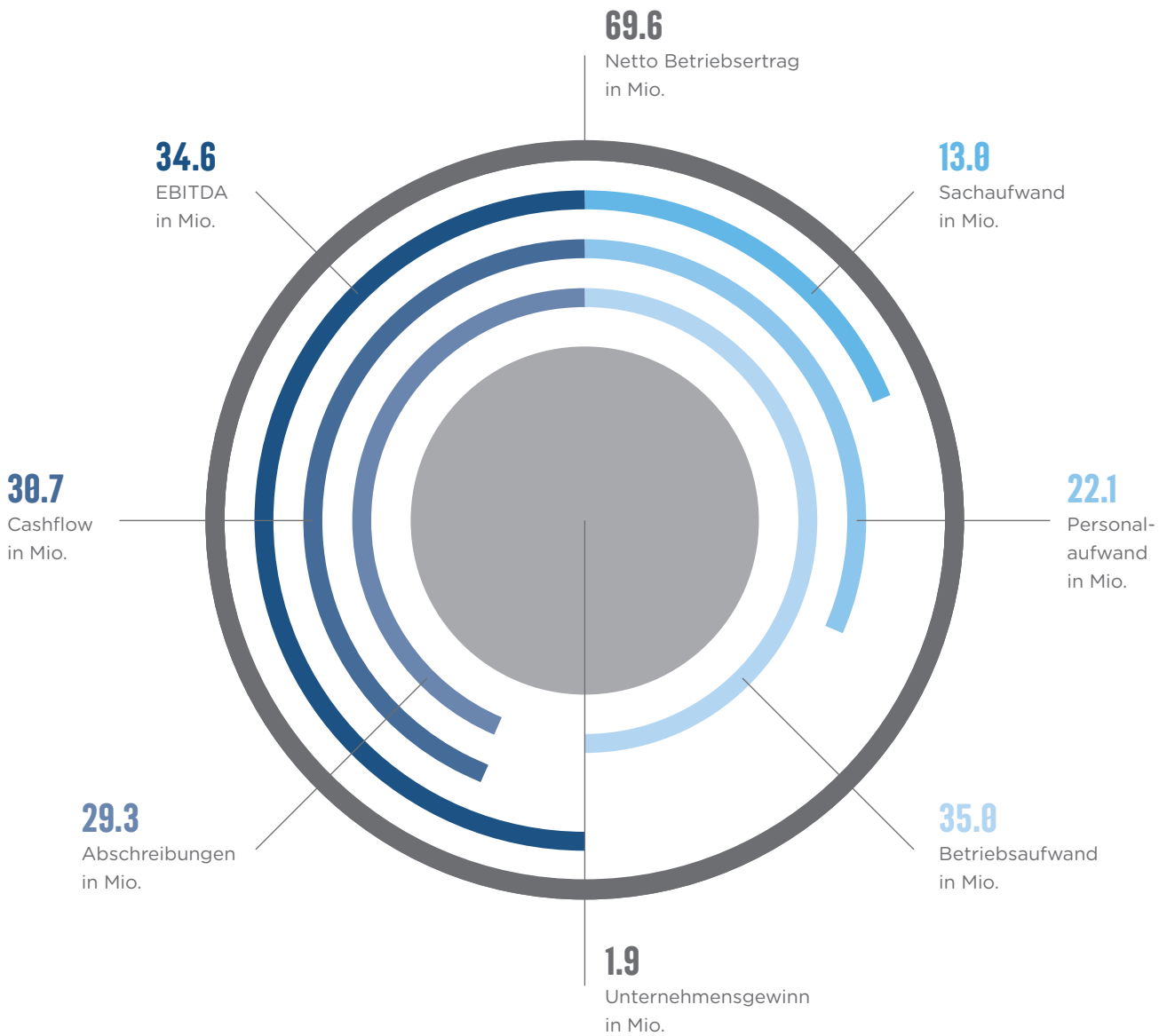
- Markus Hasler
- Kurt Guntli
- Reinhard Lauber
- Fabian Imboden
- Anton Lauber
- Manfred Graven
- Thomas Imboden
- Sandra Stockinger
- Vital Supersaxo

## VERWALTUNGSRAT

- Hans Peter Julen
- Dr. Roland Zegg
- Jean-Michel Cina
- Andreas Perren
- Gerold Biner
- Franz Julen
- Patrick Z'Brun

# AUF EINEN BLICK

## ERGEBNIS 2017/2018







BLAUHERD

2571m

ROTHORN

2

MATTERHORN



# ZAHLEN UND FAKTEN IM ÜBERBLICK

## ERFOLGSRECHNUNG UND BILANZ DER LETZTEN FÜNF JAHRE

### ERFOLGSRECHNUNG

1.6. bis 31.5.	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2014/2015	2013/2014
Personen-Verkehrsertrag Sommer	16'174	15'281	14'567	14'323	14'149
Personen-Verkehrsertrag Winter	48'773	49'320	47'092	48'451	48'166
<b>Total Verkehrsertrag</b>	<b>64'947</b>	<b>64'601</b>	<b>61'659</b>	<b>62'774</b>	<b>62'315</b>
Gütertransporte	158	104	136	132	144
Übriger Betriebsertrag	4'525	4'885	4'360	4'187	3'168
<b>Total Betriebsertrag</b>	<b>69'630</b>	<b>69'590</b>	<b>66'155</b>	<b>67'093</b>	<b>65'627</b>
Personalaufwand	22'086	22'332	22'182	21'562	20'902
Sachaufwand	12'928	12'904	13'457	13'187	13'735
<b>Total Betriebsaufwand</b>	<b>35'014</b>	<b>35'236</b>	<b>35'639</b>	<b>34'749</b>	<b>34'637</b>
<b>EBITDA</b>	<b>34'616</b>	<b>34'354</b>	<b>30'516</b>	<b>32'344</b>	<b>30'990</b>
<b>Finanz- und Steueraufwand</b>	<b>3'939</b>	<b>4'008</b>	<b>4'065</b>	<b>4'248</b>	<b>4'564</b>
<b>Cashflow</b>	<b>30'676</b>	<b>30'346</b>	<b>26'451</b>	<b>28'096</b>	<b>26'426</b>
<b>Abschreibungen</b>	<b>29'306</b>	<b>28'624</b>	<b>24'998</b>	<b>26'595</b>	<b>25'007</b>
<b>Ausserordentlicher Erfolg</b>	<b>549</b>	<b>223</b>	<b>435</b>	<b>392</b>	<b>470</b>
<b>Unternehmensgewinn</b>	<b>1'920</b>	<b>1'945</b>	<b>1'889</b>	<b>1'893</b>	<b>1'889</b>

### BILANZ

31.5.	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2014/2015	2013/2014
Umlaufvermögen	10'150	8'136	9'128	9'408	13'313
Anlagevermögen	191'611	192'918	188'748	184'854	193'434
<b>Total Aktiven</b>	<b>201'761</b>	<b>201'054</b>	<b>197'876</b>	<b>194'262</b>	<b>206'747</b>
Fremdkapital	127'899	126'729	123'631	119'419	131'175
Eigenkapital	73'863	74'325	74'245	74'843	75'572
<b>Total Passiven</b>	<b>201'761</b>	<b>201'054</b>	<b>197'876</b>	<b>194'262</b>	<b>206'747</b>

CHF in Tausend

Es kann zu Rundungsdifferenzen kommen.





## FREQUENZEN UND TAGESERSTZUTRITTE

### FREQUENZEN

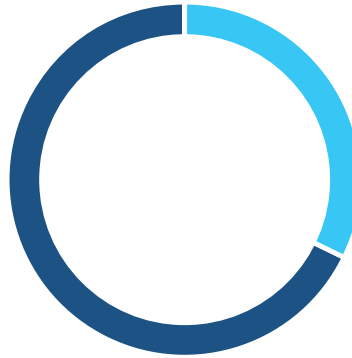
2017/2018



Sommer 2'907  
Winter 10'567  
**Total 13'474**

### TAGESERSTZUTRITTE

2017/2018



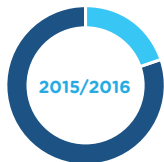
Sommer 601  
Winter 1'252  
**Total 1'853**

In Tausend

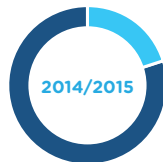
### FREQUENZEN ENTWICKLUNG



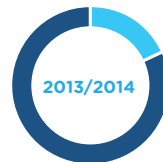
Sommer 2'895  
Winter 11'641  
**Total 14'356**



Sommer 2'735  
Winter 11'035  
**Total 13'770**



Sommer 2'809  
Winter 11'199  
**Total 14'008**



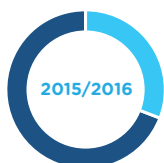
Sommer 2'659  
Winter 11'959  
**Total 14'618**

In Tausend

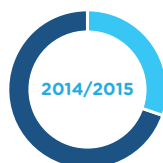
### TAGESERSTZUTRITTE ENTWICKLUNG



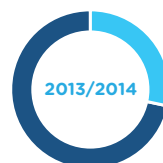
Sommer 596  
Winter 1'318  
**Total 1'914**



Sommer 573  
Winter 1'274  
**Total 1'847**



Sommer 566  
Winter 1'301  
**Total 1'867**



Sommer 535  
Winter 1'348  
**Total 1'883**

In Tausend





# AUSGEWÄHLTE KENNZAHLEN 2017/2018

## 24.9%

**Verkehrsertrag Einzelreise/Gruppen**

2016/2017 - 23.7%    2015/2016 - 22.5%  
2014/2015 - 22.8%    2013/2014 - 22.7%

## 75.1%

**Verkehrsertrag Schneesport**

2016/2017 - 76.3%    2015/2016 - 77.5%  
2014/2015 - 77.2%    2013/2014 - 77.3%

## 36.6%

**Eigenkapital in % des Gesamtkapitals**

2016/2017 - 37.0%    2015/2016 - 37.5%  
2014/2015 - 38.5%    2013/2014 - 36.6%

## 15.2%

**Cashflow in % des Gesamtkapitals**

2016/2017 - 15.1%    2015/2016 - 13.4%  
2014/2015 - 14.5%    2013/2014 - 12.8%

## 34.5%

**Umsatz in % des Gesamtkapitals**

2016/2017 - 34.6%    2015/2016 - 33.4%  
2014/2015 - 34.5%    2013/2014 - 31.7%

## 49.7%

**EBITDA in % des Betriebsertrags**

2016/2017 - 49.4%    2015/2016 - 46.1%  
2014/2015 - 48.2%    2013/2014 - 47.2%

## 44.1%

**Cashflow in % des Betriebsertrags**

2016/2017 - 43.6%    2015/2016 - 40.0%  
2014/2015 - 41.9%    2013/2014 - 40.3%

## 663'805

**Kummulierte Anlagekosten per 31.5.**

2016/2017 - 642'196    2015/2016 - 612'417  
2014/2015 - 589'164    2013/2014 - 578'199

## 473'095

**Kummulierte Abschreibungen per 31.5.**

2016/2017 - 450'180    2015/2016 - 424'571  
2014/2015 - 405'211    2013/2014 - 385'680

## 190'710

**Buchwert Anlagen per 31.5.**

2016/2017 - 192'016    2015/2016 - 187'846  
2014/2015 - 183'953    2013/2014 - 192'519

## 28.7%

**Buchwert in % Anlagekosten per 31.5.**

2016/2017 - 29.9%    2015/2016 - 30.7%  
2014/2015 - 31.2%    2013/2014 - 33.3%

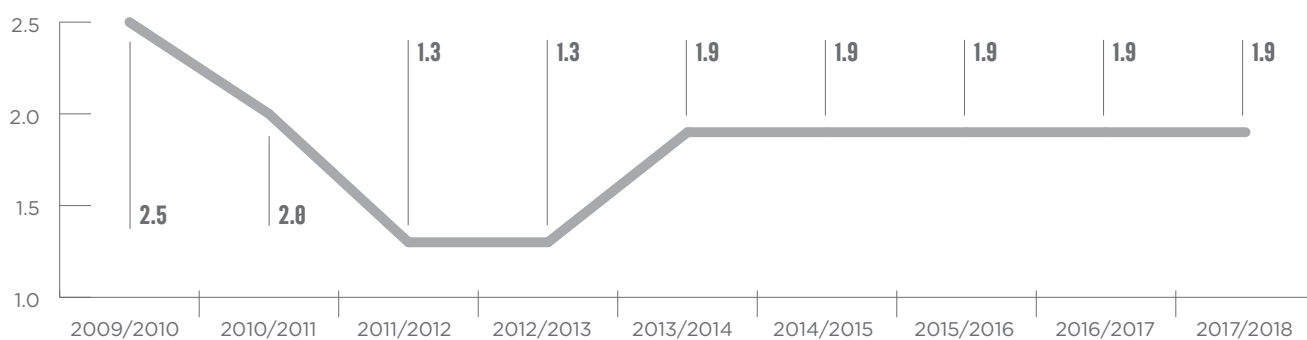
CHF in Tausend

Es kann zu Rundungsdifferenzen kommen.

BIS 2017/2018

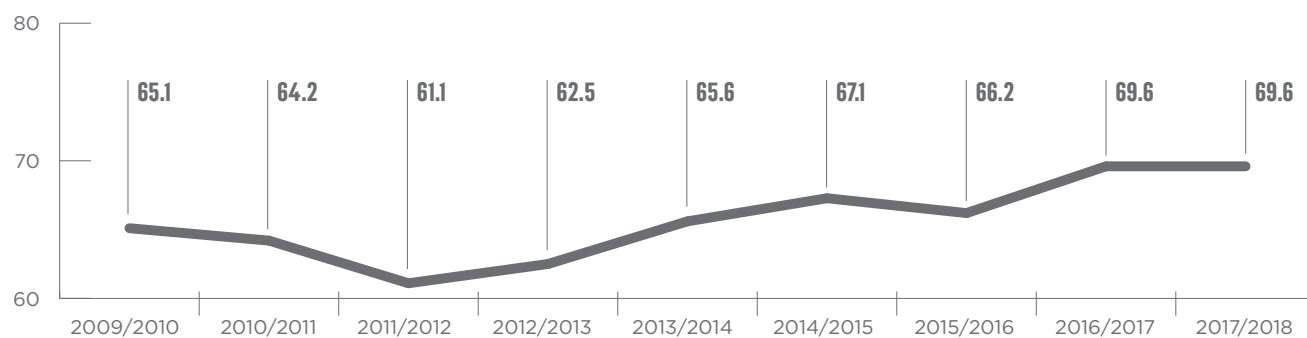
# ENTWICKLUNG

## UNTERNEHMENSGEWINN



In Mio.

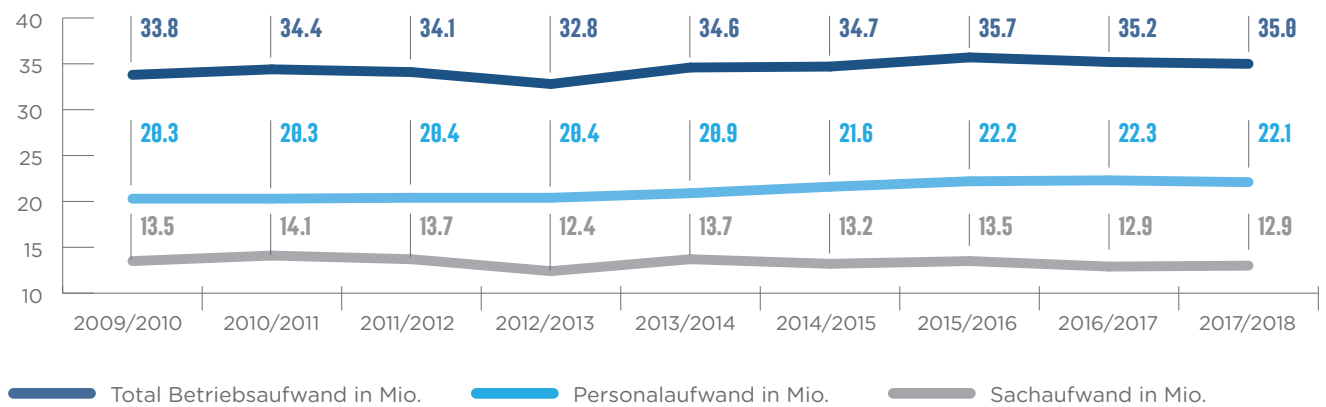
## BETRIEBSERTRAG



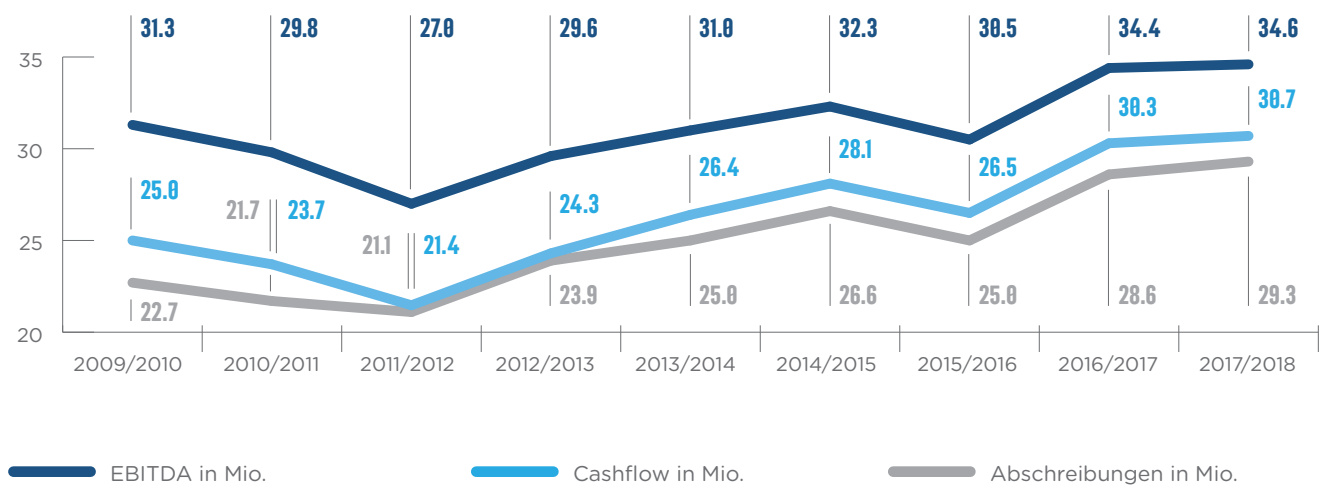
In Mio.



## BETRIEBSAUFWAND



## UNTERNEHMENSGEWINN





# BERICHT DES PRÄSIDENTEN

Hans Peter Julen, Präsident des Verwaltungsrates



**Werte Aktionärinnen**  
**Werte Aktionäre**

## GESCHÄFTSGANG

Mit Zufriedenheit und Stolz können wir Ihnen ein ähnliches Ergebnis wie im letzten Rekordjahr präsentieren. Dies trotz der bekannten, extremen Wetterkapriolen im letzten Winter mit Sturm, Schnee in Hülle und Fülle, Lawinen und kaum einem schönen Wochenende. In einem Winter ohne diese extremen Wetterbedingungen wäre sicher noch ein beträchtliches Steigerungspotenzial vorhanden.

Der Umsatz in der vorliegenden Jahresrechnung beträgt CHF 69.6 Mio. Das EBITDA CHF 34.6 Mio. und der betriebliche Cashflow CHF 30.7 Mio.

Auf der Kostenseite fällt auf, dass die Personalkosten tiefer sind als im Vorjahr trotz grossem Mehraufwand durch Schnee und Wetter im letzten Winter. Es kann betont werden, dass der CEO und die Geschäftsleitung die Kosten generell ausgezeichnet unter Kontrolle haben.

Praktisch in allen Kennzahlen ist unsere Unternehmung in der Benchmark an der Spitze zu finden. So beträgt das EBITDA in Prozent des Umsatzes beispielsweise 49.7%, die sehr gute Benchmark beträgt hier 40%, der Finanzaufwand in Prozent des Umsatzes beträgt bei uns 3.8%, die Benchmark liegt bei 6%. Der Cashflow im Verhältnis zum Anschaffungswert beträgt bei der ZBAG 4.7%, die Benchmark liegt bei 5%. Einzig das Verhältnis vom Fremdkapital zum Eigenkapital ist vorübergehend mit 63.4% zu 36.6% nicht auf dem gewünschten Wert von 60 zu 40%. Das ist bedingt durch die hohen Kosten der 3S Bahn, welche dieses Jahr eingeweiht wird, von über CHF 50 Mio. und generell durch die hohe Investitionstätigkeit. Es darf daran erinnert werden, dass seit der Fusion im Jahr 2002 beinahe CHF 500 Mio. in Bahn- und Schneeanlagen sowie Gebäude investiert wurden. Damit wurde erreicht, dass unser Skigebiet über moderne, kapazitätsstarke Anlagen verfügt, welche dem Gast ein stressfreies Skivergnügen ermöglichen. Die Tatsache, dass heute praktisch alle wichtigen Pisten beschneit werden können, (über 90% unserer Pisten werden beschneit oder befinden sich auf dem Gletscher), garantiert uns und der Destination Sicherheit. Die Attraktivität des Ausflugesgebietes wird durch die neue 3S Bahn sicher entscheidend gesteigert.

Es kann insgesamt gesagt werden, die Zermatt Bergbahnen sind finanziell kerngesund. Das darf aber nicht Grund für Begehrlichkeiten sein. Die Unternehmung benötigt die hervorragende Ertragslage unbedingt, um langfristig die hohen Ersatzinvestitionen zu tätigen und die Dividenden sicherzustellen.

Es wird oft gesagt, die Bergbahn sei das Rückgrat der Destination. Daraus kann durchaus gefolgert werden, dass eine erfolgreiche Destination eine finanziell gesunde Bergbahn bedingt.

«DIE  
ATTRAKTIVITÄT  
DES AUSFLUG-  
GEBIETES WIRD  
DURCH DIE  
NEUE 3S BAHN  
SICHER ENT-  
SCHEIDEND  
GESTEIGERT.»

Die Bergbahnbranche insgesamt kämpft bekanntlich mit grossen Problemen. Allein im Wallis besteht ein Investitionsnachholbedarf in Milliardenhöhe. Unternehmen und damit Destinationen in Schieflage gibt es noch und noch. Bergbahnen in Nachlassstundung, durch unberechenbare, auswärtige Investoren beherrschte Bergbahnen, Bergbahnen unterwegs mit Dumping-Preisen und veralteten Anlagen in einem verzweifelten Kampf um Marktanteile.

Die Grundbedingung für eine erfolgreiche Destination ist und bleibt eine erfolgreiche Bergbahn mit kerngesunden Finanzen. Nur eine solche Unternehmung kann ein verlässlicher und

starker Partner für die übrigen Leistungsträger in der Destination sein.

Die Zermatter haben mit der Fusion zur Zermatt Bergbahnen AG den Grundstein für eine erfolgreiche Unternehmung mit einem stabilen Aktionariat gelegt. Zu «iischer Bahn»!

## BERICHT DES VERWALTUNGSRATES

Der Verwaltungsrat tagte im Geschäftsjahr an sechs ordentlichen Verwaltungsratssitzungen und an drei Sitzungen zur Ausarbeitung einer neuen Unternehmensstrategie. Die Unternehmensstrategie 2022 wurde am 7. August 2017 verabschiedet und von den Mitgliedern des Verwaltungsrates sowie vom CEO unterzeichnet. In der Folge wurde die neue Strategie an sogenannten Roadshows den wichtigsten Leistungsträgern vorgestellt.

## DANK

Ich spreche meinen Dank im Namen des Verwaltungsrates all jenen aus, welche die Unternehmung unterstützt haben, die Unternehmensziele zu erreichen.

Insbesondere bedanke ich mich bei unserer Geschäftsleitung und dem gesamten Team herzlich für den tollen Einsatz im Interesse der ZBAG.

Ein grosses Dankeschön gehört unseren treuen Gästen. Dank auch an unsere Partnerunternehmungen, die Gornergrat Bahn, die Matterhorn-Group und die Cervino S.p.A. für die ausgezeichnete Zusammenarbeit.

Dank geht an die Leistungsträger, an Zermatt Tourismus, die Beherberger, die Restaurateure und die Gewerbetreibenden. Nur gemeinsam sind wir in der Lage ein Premium-Produkt, wie es der Brand Zermatt darstellt, auf die Beine zu stellen.

Ein grosses Dankeschön an die kommunalen Behörden, die Einwohner- und die Bürgergemeinde, an die kantonalen und eidgenössischen Behörden, insbesondere an das Bundesamt für Verkehr.

Der Dank geht auch an die Finanzierungspartner, die Versicherer, die Lieferanten und die Revisionsgesellschaft.

Ein ganz besonderer Dank geht an alle, welche am Bau der 3S Bahn beteiligt waren und sind. Unter der Leitung von Anton Lauber, unserem Bauchef, wurde Grossartiges geleistet.

Meinen persönlichen Dank möchte ich den jetzigen und ehemaligen Mitgliedern des Verwaltungsrates und der Sekretärin des VR für die konstruktive, zielgerichtete und engagierte Zusammenarbeit aussprechen.

«DIE ZERMATTER  
HABEN MIT DER  
FUSION ZUR  
ZERMATT BERG-  
BAHNEN AG DEN  
GRUNDSTEIN FÜR  
EINE ERFOLGREICHE  
UNTERNEHMUNG MIT  
EINEM STABILEN  
AKTIONARIAT  
GELEGT.»

Einen ganz besonderen, persönlichen Dank geht an meine langjährige Kollegin Agathe Wirz. Wir beide vertraten von 2002 bis zur letzten GV das Privat-Aktionariat. Die Zusammenarbeit mit Agathe war daher besonders eng und herzlich. Mein besonderer Dank geht auch an Roland Zegg, den Vizepräsidenten seit 2002, für seine kompetente Unterstützung und an Franz Julen für sein grosses Engagement und seine Geduld in den letzten zwei Jahren.

Ein ganz grosses, persönliches Dankeschön schulde ich Markus Hasler für seine aufrichtige, respektvolle und vertrauensvolle Zusammenarbeit und seinen immensen Einsatz für unsere Gesellschaft.

Mein ganz herzlicher Dank geht an Sie, werte Aktionärinnen und

Aktionäre, für das grosse Vertrauen, welches Sie mir in den letzten 16 Jahren entgegengebracht haben.

**Hans Peter Julen**

Präsident des Verwaltungsrates









# BERICHT DER GESCHÄFTSLEITUNG

Markus Hasler, CEO



## GESCHÄFTSENTWICKLUNG UND GESCHÄFTSERGEBNIS

Nach den Einbrüchen des Tourismus im Schweizer Alpenraum während der letzten zehn Jahre ist aktuell nur eine geringe Erholung sichtbar. Im Gegensatz zu den Wintersportdestinationen boomen die Städte und Ausflugsberge dank einer steigenden Zahl von Exkursionstouristen, zum Teil auch mit unbeliebten Nebeneffekten. Gruppenreisende aus asiatischen Ländern leisten heute und auch zukünftig einen geringeren Beitrag zur Wertschöpfung als Individualtouristen. Wir sollten deshalb zukünftig im Ausflugsbereich nicht den Massentourismus forcieren, sondern durch die Förderung einer qualitätsorientierten, nachhaltigen Angebotsgestaltung unsere Destination attraktiv für Individualtouristen aus Asien und den übrigen Märkten halten und weiterentwickeln.

Weiter müssen wir für das bestehende, schneesichere Skigebiet die Qualität erhalten und wo immer möglich verbessern. Die Winterdestinationen in der Schweiz haben sich bezüglich Konjunktur- und Währungsschwankungen unterschiedlich resistent gezeigt. Zermatt hat im schweizerischen Vergleich seine Gästezahl und Erträge auf hohem Niveau mehr oder weniger halten können. Auf dieser vielversprechenden Basis ist das Produkt Wintersport konsequent weiterzuentwickeln. Das aktuell in der Bergbahnbranche verbreitete Preis-Dumping ist nicht zielführend. Das in diesem Zusammenhang immer wieder vorgebrachte Argument, mit solchen Aktionen «neue Skifahrer (Gäste) zu generieren», hält den Mechanismen eines gesättigten, stagnierenden Marktes nicht stand.

Die vom Verwaltungsrat unserer Unternehmung verabschiedete Strategie 2022 zeigt klare Konturen und Ziele: Steigerung des Sommergeschäftes durch gezielte Investitionen und neue Produkte, Stärkung und laufende Optimierung der Winterprodukte mit Blick auf das Wintergeschäft als Herzstück mit höchster Priorität. Kein Preis-Dumping, sondern ein dynamisches Pricing soll in Zukunft die Grundlage für eine gute Ertragslage bilden, welche die notwendigen Investitionen und Innovationen ermöglicht.

### Sommergeschäft 2017

Ein weiteres Jahr in Folge entwickelte sich das Sommergeschäft sehr positiv. Vor allem in den Monaten Mai und Juni resultierten beachtliche Steigerungen. Die Gästezahlen

stiegen um 20%, die Transporteinnahmen um 25.3%. Die stärkste Entwicklung generierten auch heuer wieder die asiatischen Märkte. Dies darf als positive Bestätigung der intensiven Marktbearbeitung der vergangenen Jahre betrachtet werden.

In den Hochsaisonmonaten Juli bis September entwickelte sich der Geschäftsgang unterschiedlich. Während auch der Juli noch eine erfreuliche Einnahmensteigerung von >9% präsentierte, waren die Zahlen im August und Oktober stagnierend bis leicht rückläufig. Zurückzuführen war dies auf instabile Wetterlagen, welche die Besucherzahlen aus den Nahmärkten dämpfte.

«WIR MÜSSEN  
FÜR DAS  
BESTEHENDE,  
SCHNEESICHERE  
SKIGEBIET DIE  
QUALITÄT  
ERHALTEN UND  
WO IMMER  
MÖGLICH  
VERBESSERN.»

Die Entwicklungen in den diversen Sparten des Sommergeschäftes verliefen unterschiedlich. Während im Ausflugsverkehr eine Steigerung von 5.3% registriert werden konnte, war der Ertrag bei den Freizeitangeboten (Peak Pass etc.) rückläufig (-5.1%). Der Umsatz im Bereich Sommerski weist eine Steigerung von 20% aus.

### Wintergeschäft 2017/18

Nach zwei äusserst niederschlagsarmen Wintern mit fehlendem Schnee im ganzen Alpenbogen ging mit den frühen Schneefällen im Herbst 2017 ein Aufatmen durch die Bergbahnbranche. Nach den Weihnachts- und Neujahrstagen wurden viele Erfolgsmeldungen betreffend Steigerungen bei den Gäste- und Umsatzzahlen verbreitet. In der Folge hat sich einmal mehr gezeigt, dass erst Ende Wintersaison abgerechnet wird. Rekordschneefälle und schlechte Wetterverhältnisse beeinträchtigten den weiteren Verlauf der Wintersaison. So konnten in Zermatt in der ersten Hälfte April erstmals vier schöne Tage in Folge registriert werden.

Die ausserordentlichen Schneefälle im Januar 2018 hinterliessen Spuren an der Infrastruktur der ZBAG. Lawinen und Sturmwinde beschädigten diverse Einrichtungen.

- Die Talstation inkl. Stütze 1 der SB Kumme wurde durch eine Lawine vollständig zerstört.
- Der Gebäudeteil des Zugangs Süd der Station Furgg wurde durch Starkwind stark beschädigt.
- Elf mobile Schneekanonen auf Blauherd wurden von einer Lawine erfasst und zum Teil stark beschädigt.
- Lawinen beschädigten an diversen Stellen Einrichtungen der Beschneiungsanlagen sowie Infrastrukturen der Pistensicherung.

Die vorläufige Schadenssumme inkl. Aufräumungskosten beläuft sich auf ca. CHF 5 Mio. Sämtliche Infrastruktur ist gegen Elementarereignisse versichert.

Doch ein «Unglück» kommt selten allein. Per 30. März 2018 musste die Pendelbahn Blauherd–Rothorn ausser Betrieb gesetzt werden. Tiefgründige Bewegungen im Untergrund hatten zu Bewegungen in den Fundamenten der Stütze 1 geführt, welche durch die eingebauten Verschiebevorrichtungen nicht mehr ausgeglichen werden konnten. Die Folge waren Spannungen in der Mastenkonstruktion, welche die Toleranzgrenzen erreichten. Kurzfristige Massnahmen waren keine möglich. Zwischenzeitlich wurde ein Konzept zur Instandstellung erarbeitet und mit dessen Umsetzung begonnen. In der Wintersaison 2018/19 wird die PB Rothorn wie gewohnt betrieben werden können.

Dass die Witterungsbedingungen Auswirkungen auf die Gästezahlen und die Erträge haben würden, ist unschwer nachzuvollziehen. Ab Ende Dezember blieben die Zahlen unter dem Vorjahr. Per Ende Wintersaison musste ein Rückgang bei den Erstzutritten von 5% registriert werden. Die Witterungsbedingungen führten auch zu einer Umverteilung der Einnahmen zwischen den Pools Zermatt und Zermatt International. Während im Pool International der Ertrag um 7.74% abnahm, steigerte sich der Pool Zermatt um 7.94%. Gesamthaft schloss das Wintergeschäft ertragsmässig um 0.5% schlechter ab als im Vorjahr. Dieses Resultat wurde jedoch nur durch eine stattliche Ausgleichszahlung aus dem internationalen Verteilschlüssel durch die Cervino S.p.A. ermöglicht.

#### **Jahresergebnis**

Einem sehr erfolgreichen Sommergeschäft 2017 folgte ein sehr schwieriger Winter, der allen Mitarbeitenden und der Infrastruktur alles abverlangte. Trotzdem resultierte am Ende des Geschäftsjahres ein neues Rekordergebnis mit einer kleinen Steigerung von 0.06% im Vergleich zum Rekordergebnis des Vorjahres. Mit einem zum Vorjahr leicht tieferen Personalaufwand und nahezu stabilem Sachaufwand fiel der Betriebsaufwand nochmals etwas tiefer aus. Als Resultat zeigen die wichtigen Kennzahlen für das EBITDA (49.7%) und den Cashflow (44.1%) neue Rekordwerte, welche in der Ber-

gbahnbranche als absolute Spitzenwerte gelten. Das EBITDA steigerte sich gegenüber dem Vorjahr um CHF 260'000 oder 0.7%, der Cashflow um CHF 330'000 oder 1.1%. Die getätigten Abschreibungen erreichen im abgelaufenen Geschäftsjahr CHF 29.3 Mio., was mit Blick auf die aktuell intensive Investitionsphase von grosser Bedeutung ist.

## «DIE ÜBER 2'900 KICKBIKE-VERMIETUNGEN IN DEN SOMMERMONATEN 2017 BESTÄTIGEN DIE NACHFRAGE NACH SOFT-ADVENTURE-ANGEBOTEN, WIE SIE AUCH IN DER STRATEGIE DER ZERMATT BERGBAHNEN VERANKERT SIND.»

Die Bilanz und die Jahresrechnung 2017/18 zeigen durchwegs sehr erfreuliche Zahlen. Die Entwicklung des Sommergeschäftes ist sehr positiv. Die vom Verwaltungsrat in der Strategie 2022 beschlossenen Ziele für die weitere Entwicklung der Sommerprodukte werden im Rahmen der Umsetzung zu einer weiteren Ertragsverbesserung führen.

Das Wintergeschäft konnte auch unter widrigsten Umständen auf einem beachtlichen Niveau stabilisiert werden. Auch im Bereich Wintersport sind die in der Strategie aufgezeigten Massnahmen

unter Berücksichtigung einer gesunden finanziellen Entwicklung der Unternehmung mit dem Ziel umzusetzen, in einem gesättigten Markt die aktuelle Position zu behaupten und wenn immer möglich zu verbessern.

### MARKETINGAKTIVITÄTEN

Dank des erstmaligen Sommerbetriebs des Riffelbergexpress konnte in Zusammenarbeit mit der Gornergrat Bahn ein einmaliges Angebot kreiert werden: Mit dem neuen Peak2Peak-Ticket lassen sich die beiden beliebten Ausflugspeaks Matterhorn glacier paradise und Gornergrat am selben Tag besuchen. Das neue Top-Produkt stiess auf reges Interesse seitens der Gäste – schon im ersten Sommer (Juli/August) wurden knapp 3'000 Tickets verkauft. Erfreuliche Verkaufszahlen, welche unsere Bemühungen in der gästeorientierten Angebotsgestaltung bestätigen.

Auch im Gebiet Sunnegga–Rothorn wurde am Sommerangebot gefeilt und in 50 neue Kickbikes investiert. Die voll geländetauglichen Bikes laden zu einer abwechslungsreichen Abfahrt von Sunnegga über Tuftern nach Zermatt ein. Die über 2'900 Kickbike-Vermietungen in den Sommermonaten 2017 bestätigen die Nachfrage nach Soft-Adventure-Angeboten, wie sie auch in der Strategie der Zermatt Bergbahnen





verankert sind. Im Sommer 2018 soll das Soft-Adventure-Angebot im Gebiet Sunnegga-Rothorn dann um sogenannte Mountaintarts erweitert werden.

Um den jährlich über 450'000 Besuchern auf Matterhorn glacier paradise ein Top-Erlebnis zu bieten, wurden auch in diesem Geschäftsjahr die Peak-Attraktionen ausgebaut. So wurden fünf neue Filme für die Cinema Lounge im Breithornstollen produziert. Nach einer über einjährigen Produktionszeit erfreuen diese seit Ende des Geschäftsjahres unsere Gäste aus aller Welt.

Um der stetig wachsenden Nachfrage aus den Fernmärkten gerecht zu werden, wurde zudem der Seminarraum im 1. Stock des Restaurants Matterhorn glacier paradise umgebaut. Somit kann dieser neu nicht nur für Seminare, sondern auch für die Verpflegung von Reisegruppen mit bis zu 62 Personen genutzt werden. Die Umsätze im einzigen Restaurant der Zermatt Bergbahnen AG sind erfreulich. Auch ein paar Stöcke tiefer wurde im Gletscher-Palast für die Gäste in neue Skulpturen in Form von putzigen Murmeltieren und einem atemberaubenden Adlerhorst investiert.

Im Winter 2017/18 wurde dann ein erster Schritt in Richtung des sich in der Planung befindlichen dynamischen Preissystems gemacht. Seitdem gibt es nämlich saisonal abgestufte Fahrpreise für Einzelfahrten, den Peak Pass und das Peak-

2Peak-Ticket. Konkret gibt es drei Saisonzeiten mit tieferen Preisen im Winter, gleichbleibenden Preisen im Frühling und im Herbst und etwas höheren Preisen in der Ausflugshochsaison Juli und August. Zudem wurde die Easy Skicard, ein flexibles Punkte-Skipass-Produkt, eingeführt.

Neu erhielten Kids bis 9 Jahre ab diesem Winter eine kostenlose Jahreskarte, die sogenannte WolliCard. Diese erlaubte nicht nur die freie Benutzung aller Bergbahnen und die kostenlose Übernachtung in zahlreichen Hotels und Ferienwohnungen, sondern ermächtigte den Karteninhaber zu diversen weiteren Vergünstigungen und Angeboten in Zermatt. Der Gültigkeitsbereich der WolliCard soll künftig noch ausgeweitet werden, sodass die Destination Zermatt-Matterhorn noch familienfreundlicher wird.

Im Online-Marketing lag der Fokus primär auf der Optimierung des eCommerce-Bereichs, genauer gesagt auf der Conversion-Optimierung. So wurde im B2C-Bereich nicht nur der Warenkorb-Prozess verbessert sowie das Kundenprofil mit weiteren verkaufsfördernden Zusatzfunktionen erweitert, sondern auch die internen Online-Prozesse optimiert. Gleichzeitig wurde die B2B-Plattform weiter ausgebaut, sodass die Zermatt Bergbahnen AG Stand heute mit 66 Leistungspartnern aus der Hotellerie und Parahotellerie erfolgreich zusammenarbeitet.

Dank den Anstrengungen im eCommerce-Bereich, insbesondere im B2B, zielgerichteten Online-Marketing-Kampagnen sowie einer optimierten Online-Kommunikation konnten nicht nur der Online-Umsatz um satte +234%, sondern auch die Zugriffe auf matterhornparadise.ch um 28% gesteigert werden.

## BAU UND INVESTITIONEN

Im Geschäftsjahr 2017/2018 wurden Investitionen in der Höhe von CHF 28.00 Mio. getätigt. Besonders zu erwähnen ist das Projekt 3S Bahn Trockener Steg – Matterhorn glacier paradise (Matterhorn glacier ride).

Bei der Fertigstellung der Talstation Trockener Steg lief im vergangenen Geschäftsjahr erfreulicherweise alles nach Plan. Bereits kurz nach Ende der Wintersaison 2016/2017 konnte der Bereich des neuen Zugangs mit Wänden, Treppen und Bodenplatten im Einfahrtsperimeter realisiert werden. Gleichzeitig hat die Firma LEITNER ropeways die elektro-mechanische Anlage montiert und fertiggestellt. Im Frühling wurde dann die Garagierungshalle betoniert und während des Sommers 2017 die Holzkonstruktion des gesamten Gebäudes aufgestellt. Im Herbst begannen die Montagearbeiten der Garagierung parallel mit der Membranfassade an der Nord- und Westfassade und mit der Stahlmontage der Süd-/Ostfassade. Die Montage der Membranfassade sowie der Photovoltaik-Anlage wurde per Weihnachten 2017 abgeschlossen. Während des Winters 2017/2018 wurden im Innenbereich die Arbeiten an den elektrischen Installationen vorangetrieben und diverse Installationsarbeiten (WC-Anlagen, Kassaraum etc.) getätigt. Auch die Einstellungsarbeiten für den Bahnbetrieb sind schon weit fortgeschritten.

Ein anderes Bild zeichnet sich bei der Bergstation ab. Obwohl während des Sommers 2017 an der Bergstation grosse bauliche Fortschritte gemacht werden konnten, spielte das Wetter im Winter 2017/2018 nicht mit. Mit Tagestemperaturen von  $-32^{\circ}\text{C}$ , Windgeschwindigkeiten von bis zu 270 km/h und meterhohen Schneemassen geriet der Baufortschritt, was das Aufstellen der Holzkonstruktion und die Montage der elektromechanischen Teile anbelangt, etwas in Verzug.

Die drei Stützen der neuen 3S Anlage wurden im Geschäftsjahr 2017/2018 fertig aufgestellt. Der Transport des ganzen Stützenmaterials erfolgte erst zum Zwischenplatz auf Laghi Cime Bianche, dann mit der Materialeilbahn nach Testa Grigia und von dort aus weiter mit Pistenfahrzeugen mit speziell angefertigten Schlitten zu den Montageplätzen. Für die Montage der 40 Meter hohen Stütze 3 wurde auf 3'775 m ü. M. ein zusätzlicher 52 Meter hoher Oberdreher-Kran mit 50 Meter Ausleger aufgestellt.

Ein besonderes Highlight im Geschäftsjahr 2017/2018 war der Seiltransport. Vom FATZER-Werk in Romanshorn aus traten die Seile eine Reise quer durch die Schweiz nach Cer-

vinia an. Dort begann der spannende Teil ihres Weges hinauf zu ihrem Bestimmungsort. Damit die neuen Seile nämlich überhaupt weitertransportiert werden konnten, musste jedes Seil jeweils auf zwei kleinere Bobinen abgerollt und auf zwei zusammenhängenden Lastwagen aufgeteilt werden, um sie danach auf Laghi Cime Bianche wieder auf die Originalbobinen umzuspulen. Von dort wurden die Seile mittels einer speziell dafür installierten Seilbrücke an einem Vorseil angehängt und via Furggsattel (3'365 m ü. M.) nach Trockener Steg (2'939 m ü. M.) gezogen. Der eigentliche Seilzug auf der Anlage fand im Sommer 2018 statt.

Die Investitionstätigkeit im Geschäftsjahr 2017/2018 war durch folgende weiteren Projekte geprägt.

- Vorbereitungsarbeiten für die 3S Anlage Testa Grigia – Klein Matterhorn
- Einsprechanlage Gondeln Matterhorn-Express
- 5 Pistenfahrzeuge
- Diverse Fahrzeuge und Maschinen
- Ersatz statische Panoramatafeln durch digitale LED-Grossbildschirme
- Neue Skidepots Gebiet Nord
- Pistenbau und Beschneigungseinrichtungen Piste Howette und White Hare
- Erweiterung Beschneigungsanlage Trockener Steg – Gletscher und Teilersatz «weisse Perle» sowie «obere National»
- Shop/Kiosk/Kasse Furi
- Felssicherung Restaurant Matterhorn glacier paradise

## QUALITÄT, UMWELT UND SICHERHEIT

Alle unsere Bauten erfolgten mit ökologischer Baubegleitung und möglichst geringen Eingriffen in die Natur. Wie jedes Jahr wurden diverse Arbeiten im Bereich Renaturierungen vorgenommen. So wurde zum Beispiel das alte Trasse des SL Hirli im Bereich eines Naturschutzgebietes zurückgebaut und der ursprüngliche Zustand wiederhergestellt.

Vom 1. und 2. März 2018 fand das grosse ISO-Rezertifizierungsaudit (ISO-Rezertifizierung 2019–2021) der Zermatt Bergbahnen AG statt. Anlässlich dieses Audits konnten wir beweisen, dass wir den hohen Anforderungen der ISO-Normen 9001 (Qualitätsmanagement) und 14001 (Umweltmanagement) genügen und diese vollumfänglich erfüllen.

## HUMAN RESOURCES

Der Bestand beläuft sich per 31. Mai 2018 auf 262 Mitarbeitenden, davon 16 Lernende. Der höchste Personalbestand wurde per 30.11.2017 mit 318 Mitarbeitern/innen ausgewiesen, wobei die Anzahl durch die jeweils ca. 60 Saisonstellen und temporäre Mitarbeitende in der Beschneigung nach oben gedrückt wurde. Im Jahresdurchschnitt und auf Jahresstellen umgerechnet sind es 280 Personen, für welche CHF 23.44 Mio.





«ALLE UNSERE  
BAUTEN ERFOLGTEN  
MIT ÖKOLOGISCHER  
BAUBEGLEITUNG  
UND MÖGLICHS  
T GERINGEN EIN-  
GRIFFEN IN DIE  
NATUR.»





«ICH DANKE ALLEN  
MITARBEITENDEN  
FÜR IHR GROSSES EN-  
GAGEMENT UND DIE  
GROSSARTIGE TEAM-  
LEISTUNG – SIE SIND  
DER SCHLÜSSEL ZUM  
ERFOLG UNSERER  
UNTERNEHMUNG.»



an Gehalt aus- und CHF 3.82 Mio. für Sozialleistungen einbezahlt wurden.

#### Jubilare

25 Dienstjahre erreichten im Geschäftsjahr 2017/2018:

- Henzen Theo
- Jurkic Ivo
- Goncalves Adriano

#### Pensionierte

Pensioniert wurden im Geschäftsjahr 2017/2018:

- Baumann Benjamin
- Hajrovic Zdravko
- Inderbinen Othmar
- Kronig Christian
- Lauber Urs

Wir gratulieren den Jubilaren 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.

## AUSBLICK UND DANK

#### Ausblick

Seit Frühjahr 2018 läuft das Plangenehmigungsverfahren für die Verbindung Testa Grigia–Klein Matterhorn. Gegen dieses Projekt wurde eine Einsprache von der Stiftung Landschaftsschutz Schweiz eingereicht. Ob diese Einsprache eine Verzögerung betreffend Realisierung zur Folge hat, ist noch nicht abschätzbar.

Die Vorbereitungen für den Ersatz der SB Kumme laufen. Das Pflichtenheft für eine Ersatzanlage auf der Linie Tufertenkehr–wiiss Gufer–Unterrothorn ist erstellt und die Seilbahnhersteller sind beauftragt, konkrete Angebote auszuarbeiten.

Eine wichtige laufende Arbeit ist die Überarbeitung der Zonennutzungspläne Nord und Süd sowie der dazugehörigen Erschliessungspläne. Die Pläne inkl. Ergänzungen für das Gebiet Nord liegen aktuell zur Beurteilung bei den zuständigen kantonalen Dienststellen. Diese Pläne bilden die gesetzlich notwendige Grundlage für sämtliche zukünftigen Infrastrukturprojekte, wie zum Beispiel einer ganzjährig nutzbaren Rodelbahn zwischen Blauherd und Sunnegga.

Folgende zentrale Investitionen sollen im Geschäftsjahr 2018/2019 realisiert werden:

- Abschluss der Bauarbeiten an der 3S Anlage Trockener Steg–Klein Matterhorn
- Umbau/Umnutzung Station Blauherd
- Vorarbeiten für die Verbindung Testa Grigia–Klein Matterhorn

- Stützsanierung Pendelbahn Rothorn
- Sprenganlagen Kelle
- Beschneigungsleitung Breitboden–Riffelboden
- Skidepots Gebiet Süd
- Ersatz Cloud–Infrastruktur Informatik
- Diverse weitere Fahrzeuge und Maschinen

Folgende Projekte bleiben in der mittel- und langfristigen Investitionsplanung:

- Bau FIS–Piste
- Ersatz der SB Kumme
- Ersatz der Pendelbahn Zermatt–Furi
- Optimierung der Erschliessung des Freeride–Gebietes Rote Nase/Stockhorn
- Ersatz des Theodulexpress durch eine Sesselbahn von Furgg in den oberen Garten
- Sesselbahn Breitboden–Rosenritz
- Ausbau Gipfelinfrastruktur Klein Matterhorn

#### Dank

Die schwierigen Witterungsbedingungen im Winter des Geschäftsjahres 2017/2018 haben allen Mitarbeitenden viel abverlangt. Mit grossem Einsatzwillen und Motivation wurde die Skigebietsinfrastruktur nach jedem der zahlreichen Wetterereignissen in Rekordzeit wieder instand gestellt. Ich danke allen Mitarbeitenden für ihr grosses Engagement und die grossartige Teamleistung – sie sind der Schlüssel zum Erfolg unserer Unternehmung.

Mit der Strategie 2022 hat der Verwaltungsrat unserer Unternehmung den zukünftigen Weg aufgezeigt. Somit verfügt die Geschäftsleitung über klare und richtungsweisende Vorgaben, welche die Kontinuität garantieren und die Grundlage für eine erfolgreiche Geschäftsführung bieten. Ein grosses Dankeschön an den Präsidenten und die Mitglieder des Verwaltungsrates.

Unseren Gästen für ihre Besuche und Treue, den Leistungspartnern, der Burger- 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.

**Markus Hasler**  
CEO

# JAHRESRECHNUNG 01.06.2017 – 31.05.2018

## BILANZ PER 31. MAI 2018

	Ref.	31.05.2018		31.05.2017	
		CHF	%	CHF	%
<b>Aktiven</b>					
Flüssige Mittel		2'770'063		1'647'529	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	C1	3'159'705		2'205'331	
Übrige kurzfristige Forderungen		1'496'069		1'521'520	
Vorräte		808'925		786'760	
Aktive Rechnungsabgrenzungen	C2	1'915'593		1'974'526	
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>10'150'355</b>	<b>5.0</b>	<b>8'135'666</b>	<b>4.0</b>
Finanzanlagen		794'840		794'840	
Beteiligung	C3	107'000		107'000	
Sachanlagen	C4	190'709'189		192'016'308	
<b>Anlagevermögen</b>		<b>191'611'029</b>	<b>95.0</b>	<b>192'918'148</b>	<b>96.0</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>201'761'384</b>	<b>100.0</b>	<b>201'053'814</b>	<b>100.0</b>
<b>Passiven</b>					
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	C10	3'789'176		5'082'170	
Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten		4'564'373		4'587'956	
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		1'481'711		1'058'204	
Passive Rechnungsabgrenzungen	C11	2'477'075		2'331'675	
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>12'312'335</b>	<b>6.1</b>	<b>13'060'005</b>	<b>6.5</b>
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>	<b>C12</b>	<b>115'586'509</b>	<b>57.3</b>	<b>113'669'363</b>	<b>56.5</b>
<b>Total Fremdkapital</b>		<b>127'898'845</b>	<b>63.4</b>	<b>126'729'368</b>	<b>63.0</b>
Aktienkapital		31'460'000		31'460'000	
Gesetzliche Kapitalreserve (Reserve aus Kapitaleinlage)		1'009'617		3'526'417	
Gesetzliche Gewinnreserve		15'730'694		15'730'694	
Freiwillige Gewinnreserve		3'562'000		3'562'000	
Gewinnvortrag		20'831'272		18'856'604	
Jahresgewinn		1'919'587		1'945'152	
Eigene Kapitalanteile	C13	-650'631		-756'421	
<b>Eigenkapital</b>		<b>73'862'539</b>	<b>36.6</b>	<b>74'324'446</b>	<b>37.0</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>201'761'384</b>	<b>100.0</b>	<b>201'053'814</b>	<b>100.0</b>

Es kann zu Rundungsdifferenzen kommen.



## ERFOLGSRECHNUNG 2017/2018

	Ref.	01.06.2017 - 31.05.2018		01.06.2016 - 31.05.2017	
		CHF	%	CHF	%
Personenverkehr	D1	65'508'155		65'126'589	
Gütertransporte		157'563		103'827	
Erlösminderungen		-561'165		-525'432	
<b>Total Verkehrsertrag</b>		<b>65'104'554</b>	<b>93.5</b>	<b>64'704'984</b>	<b>93.0</b>
Leistungen für Dritte		935'976		999'729	
Einnahmen Gletscherrestaurant		1'252'681		1'288'592	
Sonstige Nebenerlöse		2'462'395		2'561'148	
Sonstige Erlösminderungen		-126'000		36'000	
<b>Total übriger Betriebsertrag</b>		<b>4'525'053</b>	<b>6.5</b>	<b>4'885'469</b>	<b>7.0</b>
<b>Total Nettobetriebsertrag</b>		<b>69'629'607</b>	<b>100.0</b>	<b>69'590'453</b>	<b>100.0</b>
Löhne und Gehälter		18'498'101		18'516'492	
Sozialleistungen		3'818'992		3'847'350	
Sonstiger Personalaufwand		1'126'602		1'237'005	
Aktivierete Eigenleistungen		-1'178'181		-1'074'441	
Entschädigung Pisten- und Rettungsdienst		-179'500		-194'800	
<b>Total Personalaufwand</b>		<b>22'086'014</b>	<b>31.7</b>	<b>22'331'605</b>	<b>32.1</b>
Warenaufwand Gletscherrestaurant		506'795		453'485	
Mieten, Baurechtszinsen		417'103		432'917	
Unterhalt, Reparaturen, Ersatz		3'506'068		3'612'548	
Versicherungen		1'095'878		1'280'989	
Ortsbus, Gebühren		930'082		964'184	
Energie und Entsorgung		3'278'061		3'317'242	
Verwaltungs- und Informatikaufwand		1'228'148		1'051'520	
Werbung, Verkaufsförderung		1'821'202		1'691'939	
Verbrauchsmaterial und sonstiger Betriebsaufwand		144'713		99'990	
<b>Total Sachaufwand</b>		<b>12'928'050</b>	<b>18.6</b>	<b>12'904'813</b>	<b>18.6</b>
<b>Total Betriebsaufwand</b>		<b>35'014'064</b>	<b>50.3</b>	<b>35'236'419</b>	<b>50.6</b>
<b>Betriebsergebnis vor Abschreibungen, Finanzerfolg und Steuern (EBITDA)</b>		<b>34'615'542</b>	<b>49.7</b>	<b>34'354'035</b>	<b>49.4</b>
Ordentliche Abschreibungen auf dem Anlagevermögen		-22'766'455		-21'705'284	
Abschreibungen auf geleaste Sachanlagen		-6'539'599		-6'918'655	
<b>Total Abschreibungen</b>		<b>-29'306'054</b>	<b>-42.1</b>	<b>-28'623'939</b>	<b>-41.1</b>
<b>Betriebsergebnis vor Finanzerfolg und Steuern (EBIT)</b>		<b>5'309'488</b>	<b>7.6</b>	<b>5'730'096</b>	<b>8.2</b>
Finanzaufwand		-2'525'558		-2'589'222	
Finanzertrag		72'260		59'697	
<b>Total Finanzerfolg</b>		<b>-2'453'298</b>	<b>-3.5</b>	<b>-2'529'524</b>	<b>-3.6</b>
<b>Betriebsergebnis vor Steuern</b>		<b>2'856'191</b>	<b>4.1</b>	<b>3'200'571</b>	<b>4.6</b>
Betriebsfremder Aufwand	D2	-20'986		-23'024	
Betriebsfremder Ertrag	D3	56'937		48'170	
Ausserordentlicher und periodenfremder Aufwand	D4	-22'647		-21'628	
Ausserordentlicher und periodenfremder Ertrag	D5	535'871		219'813	
<b>Total betriebsfremder und ausserordentlicher Erfolg</b>		<b>549'175</b>	<b>0.8</b>	<b>223'330</b>	<b>0.4</b>
<b>Jahresgewinn vor Steuern</b>		<b>3'405'366</b>	<b>4.9</b>	<b>3'423'901</b>	<b>4.9</b>
Direkte Steuern	D6	-1'485'779	-2.1	-1'478'749	-2.2
<b>Jahresgewinn</b>		<b>1'919'587</b>	<b>2.8</b>	<b>1'945'152</b>	<b>2.8</b>

Es kann zu Rundungsdifferenzen kommen.

# ANHANG ZUR JAHRESRECHNUNG 2017/2018

## 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 Anzahl Vollzeitstellen

Die Anzahl der Vollzeitstellen im Jahresdurchschnitt lag im Berichtsjahr sowie im Vorjahr über 250.

### 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  $\frac{1}{3}$  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 2018 gemäss Kursliste der Raiffeisenbank umgerechnet. Für Forderungen und Verbindlichkeiten in Euro gelangte der Kurs von 1.1227 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	31.05.2018	31.05.2017
	CHF	CHF
<b>C1 Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b>3'159'705</b>	<b>2'205'331</b>
Forderungen gegenüber Dritten	3'179'946	2'091'698
Forderungen gegenüber Beteiligten	332'406	345'633
Forderungen gegenüber Beteiligungen	5'353	0
Wertberichtigungen	-358'000	-232'000
<b>C2 Aktive Rechnungsabgrenzungen</b>	<b>1'915'593</b>	<b>1'974'526</b>
Aktive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Dritten	1'898'127	1'799'778
Aktive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Beteiligten	17'466	174'748



Angaben, Aufschlüsselungen und Erläuterungen zu Positionen der Bilanz soweit diese nicht bereits aus der Bilanz ersichtlich sind		31.05.2018	31.05.2017
		CHF	CHF
<b>C3</b>	<b>Beteiligung</b>	<b>107'000</b>	<b>107'000</b>
	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 den Zermatt Bergbahnen AG		
	Stammkapital	20'000	20'000
	Beteiligungsquote	35.00%	35.00%
<b>C4</b>	<b>Sachanlagen</b>	<b>190'709'189</b>	<b>192'016'308</b>
	Mobile Sachanlagen	1'883'000	1'599'107
	Informatik/Skidata	2'045'000	1'760'000
	Fahrzeuge in Leasing	419'000	276'900
	Pistenfahrzeuge in Leasing	4'311'000	4'454'993
	Beschneigungsanlagen in Leasing	76'298	302'598
	Transportanlagen in Leasing	28'752'526	33'006'720
	Pisten und Beschneigung	47'294'635	50'094'402
	Transportanlagen	82'024'190	75'551'740
	Immobilien Sachanlagen	21'426'421	22'492'730
	Grundstücke	2'477'117	2'477'117
<b>C10</b>	<b>Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b>3'789'176</b>	<b>5'082'170</b>
	Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Dritten	3'702'830	4'848'362
	Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Beteiligten	68'143	211'114
	Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Beteiligungen	18'203	22'694
<b>C11</b>	<b>Passive Rechnungsabgrenzungen</b>	<b>2'477'075</b>	<b>2'331'675</b>
	Passive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Dritten	2'163'371	2'118'035
	Passive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Beteiligten	306'184	206'695
	Passive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Beteiligungen	7'521	6'945
<b>C12</b>	<b>Langfristiges Fremdkapital</b>	<b>115'586'509</b>	<b>113'669'363</b>
	Bankdarlehen und -hypotheiken	101'200'000	96'700'000
	Übrige langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	60'000	60'000
	Leasingverbindlichkeiten	14'326'509	16'909'363
	<b>Fälligkeit langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten</b>		
	Fällig innerhalb 1-5 Jahre (inkl. kurzfristige Leasingverbindlichkeiten)	65'842'330	81'695'945
	Fällig nach 5 Jahren	54'308'553	36'561'374
<b>C13</b>	<b>Anzahl eigener Anteile, die das Unternehmen selbst und die Unternehmen, an denen es beteiligt ist, halten</b>		
	Bestand am 01.06.2016	7'379 Stück	756'421
	Verkäufe 2016/2017	-0 Stück	-0
	Bestand am 31.05.2017	7'379 Stück	756'421
	Bestand am 01.06.2017	7'379 Stück	756'421
	Verkäufe 2017/2018	-1'032 Stück	-105'790
	Bestand am 31.05.2018	6'347 Stück	650'631

## D Angaben, Aufschlüsselungen und Erläuterungen zur Erfolgsrechnung

Angaben, Aufschlüsselungen und Erläuterungen zu Positionen der Erfolgsrechnung, soweit diese nicht bereits aus der Erfolgsrechnung ersichtlich sind		2017/2018	2016/2017
		CHF	CHF
<b>D1</b>	<b>Personenverkehr</b>	<b>65'508'155</b>	<b>65'126'589</b>
	Einzelreiseverkehr	14'885'856	14'134'925
	Freizeitangebot	1'378'754	1'452'385
	Schneesport	49'243'545	49'539'279
<b>D2</b>	<b>Betriebsfremder Aufwand</b>	<b>-20'986</b>	<b>-23'024</b>
	In den betriebsfremden Aufwendungen sind die Mietaufwendungen, und entsprechenden Kosten aus den nicht betrieblichen Liegenschaften enthalten.		

Angaben, Aufschlüsselungen und Erläuterungen zu Positionen der Erfolgsrechnung, soweit diese nicht bereits aus der Erfolgsrechnung ersichtlich sind		2017/2018	2016/2017
		CHF	CHF
<b>D3 Betriebsfremder Ertrag</b>		<b>56'937</b>	<b>48'170</b>
In den betriebsfremden Erträge sind die Mieterträge und entsprechenden Kosten aus den nicht betrieblichen Liegenschaften enthalten.			
<b>D4 Ausserordentlicher und periodenfremder Aufwand</b>		<b>-22'647</b>	<b>-21'628</b>
Es handelt sich um ausserordentliche Aufwendungen.			
<b>D5 Ausserordentlicher und periodenfremder Ertrag</b>		<b>535'871</b>	<b>219'813</b>
Ausserordentlicher und periodenfremder Ertrag			
		206'736	27'376
Im ausserordentlichen und periodenfremden Ertrag sind die Ausbuchungen von verjährten Dividenden- bzw. Kapitalausschüttungen enthalten.			
Gewinn aus Veräusserung von Anlagevermögen			
		329'135	192'437
<b>D6 Direkte Steuern</b>		<b>1'485'779</b>	<b>1'478'749</b>
Gewinn- und Kapitalsteuer			
		874'105	872'986
Liegenschaftssteuer			
		611'674	605'763
<b>Vergleichszahlen (nach alter Rechnungslegung)</b>			
Cashflow			
		30'676'465	30'345'761

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

		31.05.2018	31.05.2017
		CHF	CHF
<b>E1 Nicht bilanzierte Leasinggeschäfte und -verpflichtungen mit Restlaufzeit grösser 1 Jahr</b>			
Übrige nicht bilanzierte Leasingverbindlichkeiten bis 2023/2024			
		631'661	856'463
<b>E2 Verbindlichkeiten gegenüber Vorsorgeeinrichtungen</b>			
Pensionskasse			
		381'033	600'448
<b>E3 Gesamtbetrag der bestellten Sicherheiten für Verbindlichkeiten Dritter</b>			
Grundpfandverschreibungen (maximal)			
		75'780'000	75'780'000
Eisenbahnpfandbucheintrag			
		19'000'000	19'000'000
<b>E4 Gesamtbetrag der zur Sicherung eigener Verbindlichkeiten verwendeten Aktiven</b>			
Gesamtbetrag der zur Sicherung eigener Verbindlichkeiten verwendeten Aktiven			
		13'868'077	17'328'958
Es handelt sich dabei um Sicherstellungen für verzinsliche Verbindlichkeiten.			
<b>E5 Eventualverbindlichkeiten</b>			
Solidarbürgschaft zugunsten Armasuisse Immobilien			
		94'970	94'970
<b>E6 Offene Finanzinstrumente</b>			
Termingeschäft für Dieselkauf vom 13.03.2017, Verfall Ende Dezember 2019 - per 05.07.2018 offen ist noch der Terminkauf von 300'000 Liter zu CHF 141.96/pro 100 Liter, entsprechend einer Verpflichtung von CHF 425'880.			
Termingeschäft für Dieselkauf vom 13.03.2017, Verfall Ende Dezember 2018 - per 05.07.2018 offen ist noch der Terminkauf von 239'304 Liter zu CHF 141.26/pro 100 Liter, entsprechend einer Verpflichtung von CHF 338'041.			
Termingeschäft für Dieselkauf vom 02.03.2018, Verfall Ende Dezember 2018 - per 05.07.2018 offen ist noch der Terminkauf von 8'606 Liter zu CHF 140.20/pro 100 Liter, entsprechend einer Verpflichtung von CHF 12'066.			
Total offene Verpflichtungen CHF 775'986. (Vorjahr: CHF 1'227'542)			
Die Kontrakte sind nicht bilanziert. Es wurden keine Rückstellung vorgenommen			

## F Alle anderen Angaben

		2017/2018	2016/2017
		CHF	CHF
<b>F1 Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag</b>			
Nach dem Bilanzstichtag und bis zur Verabschiedung der Jahresrechnung durch den Verwaltungsrat am 10.08.2018 sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit der Jahresrechnung beeinträchtigen könnten bzw. an dieser Stelle offengelegt werden müssten.			
<b>F2 Honorar der Revisionsstelle</b>			
Revisionsdienstleistungen (Einzelabschluss und Konzernrechnung)			
		31'296	46'168

## G Antrag zur Gewinnverwendung

		31.05.2018
		CHF
<b>G1</b>	<b>Antrag zur Gewinnverwendung</b>	
	<b>Verwendung des Bilanzgewinn</b>	
	Gewinnvortrag	20'831'272
	Jahresgewinn	1'919'587
	<b>Verfügbarer Bilanzgewinn</b>	22'750'859
	Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung folgende Gewinnverwendung:	
	Ausschüttung einer Dividende pro Aktie CHF 2.40	1'510'080
	Übertrag Saldo aus Reserve aus Kapitaleinlagen	2'897
	<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>21'240'778</b>
	<b>Verwendung der Reserve aus Kapitaleinlagen</b>	
	Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung folgende Ausschüttung aus der Reserve aus Kapitaleinlagen	
	<b>Verfügbare Reserve aus Kapitaleinlagen</b>	1'009'617
	Ausschüttung aus der Reserve aus Kapitaleinlage pro Aktie CHF 1.60	1'006'720
	Übertrag auf Bilanzgewinn	2'897
	<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0</b>
	Gesamtausschüttung an Aktionäre: CHF 4.00 pro Aktie	
	Ausschüttung aus der Reserve aus Kapitaleinlage	1'006'720
	Ausschüttung einer Dividende	1'510'080
	<b>Total Ausschüttung an Aktionäre</b>	<b>2'516'800</b>

## H Geldflussrechnung

	2017/2018	2016/2017
	CHF	CHF
<b>Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>		
Jahresgewinn	1'919'587	1'945'152
Ordentliche Abschreibungen	22'766'455	21'705'284
Abschreibungen Leasing	6'539'599	6'918'655
<b>Erarbeiteter Mittelzufluss</b>	<b>31'225'641</b>	<b>30'569'091</b>
Zu- / Abnahme Umlaufvermögen (ohne flüssige Mittel)	-892'154	809'514
Ab- / Zunahme kurzfristige Verbindlichkeiten	-724'087	8'334
<b>Zunahme flüssige Mittel aus Betriebstätigkeit</b>	<b>29'609'399</b>	<b>31'386'939</b>
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>		
Investitionen Sachanlagen	-27'998'934	-32'793'902
<b>Abnahme flüssige Mittel aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-27'998'934</b>	<b>-32'793'902</b>
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Zunahme Finanzverbindlichkeit	1'893'564	3'089'918
Kapital- / Gewinnausschüttung	-2'381'494	-1'865'463
<b>Ab- / Zunahme flüssige Mittel aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-487'930</b>	<b>1'224'455</b>
<b>Zu- / Abnahme flüssige Mittel</b>	<b>1'122'535</b>	<b>-182'508</b>
<b>Nachweis Veränderung flüssige Mittel</b>		
Bestand 31.05.2017 / 31.05.2016	1'647'529	1'830'037
Bestand 31.05.2018 / 31.05.2017	2'770'063	1'647'529
<b>Zu- / Abnahme flüssige Mittel</b>	<b>1'122'535</b>	<b>-182'508</b>

Es kann zu Rundungsdifferenzen kommen.



# ANLAGEN- UND ABSCHREIBUNGSRECHNUNG

PER 31.05.2018

Bezeichnung	Stand 01.06.2017	Zugänge	Anlagevermögen	
			Abgänge/Umbuchungen	
	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Transportanlagen</b>	<b>403'440'239</b>	<b>16'906'901</b>	<b>-4'466'997</b>	
Zermatt-Furi	6'925'694	39'656	0	
Furi-Trockener Steg	21'838'007	119'836	-47'500	
Trockener Steg-Klein Matterhorn	37'022'526	0	0	
Blauherd-Rothorn	19'692'061	71'426	0	
Hohtälli-Rote Nase	8'658'465	51'142	-51'000	
Gant-Hohtälli	20'990'350	92'694	-49'500	
Testa Grigia-MGP (Projekt)	3'860'504	858'621	0	
Matterhorn-Express	35'464'429	268'281	0	
Sunnegga-Blauherd (Kombibahn)	12'634'988	0	0	
Riffelberg-Express	22'029'027	30'628	-28'860	
Schwarzsee-Furgg-Trockener Steg	31'953'099	179'146	0	
Trockener Steg-Klein Matterhorn (Projekt)	17'170'931	14'530'573	0	
Zermatt-Sunnegga	35'078'182	143'211	0	
Crossliner Leisee-Sunnegga	4'253'980	35'327	0	
Theodul-Express	22'716'285	0	0	
Furggsattel Gletscherbahn	14'634'855	35'240	0	
Eisfluh	1'666'384	0	0	
Patrullarve-Blauherd	9'212'564	96'030	-88'900	
Kumme-Rothorn	5'473'827	0	-4'173'827	
Riffelberg-Gifhittli	11'679'484	51'110	0	
Hirli	15'228'011	151'130	0	
Sunnegga-Eja-Breitboden	18'290'781	36'851	0	
Hublot-Express	8'010'316	35'543	0	
Gandegg	2'124'027	35'951	0	
Testa 1	1'367'691	0	0	
Plateau Rosa 1	3'101'606	0	0	
Plateau Rosa 2	2'535'588	0	0	
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	44'504	-27'410	
<b>Laufende Projekte</b>	<b>26'438</b>	<b>-26'438</b>	<b>0</b>	
<b>Maschinen, Mobilien, Fahrzeuge</b>	<b>22'047'550</b>	<b>2'899'254</b>	<b>0</b>	
Mobilien und Maschinen	4'049'409	550'035	0	
Pistenfahrzeuge	14'051'370	1'732'212	0	
Fahrzeuge	3'946'771	617'007	0	
<b>Informatik/Ski Data</b>	<b>8'975'192</b>	<b>1'600'440</b>	<b>-30'134</b>	
Informationssystem	5'669'042	1'336'735	0	
ITC	2'173'709	180'171	0	
Ticketsystem	1'132'442	83'534	-30'134	
<b>Pisten, Beschneigung und Installationen</b>	<b>135'729'460</b>	<b>5'022'999</b>	<b>-537'449</b>	
Pisten und Wege	38'908'007	1'684'427	-237'200	
Installationen	1'336'545	104'785	0	
Beschneigung	95'484'908	3'233'788	-300'249	
<b>Immobilien</b>	<b>64'692'709</b>	<b>1'595'778</b>	<b>-1'356'314</b>	
<b>Grundstücke</b>	<b>7'018'831</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Sachanlagen</b>	<b>641'930'418</b>	<b>27'998'934</b>	<b>-6'390'894</b>	
<b>Immaterielle Anlagen</b>	<b>266'115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Total</b>	<b>642'196'532</b>	<b>27'998'934</b>	<b>-6'390'894</b>	

Es kann zu Rundungsdifferenzen kommen.

Stand 31.05.2018	Stand 01.06.2017	Zugänge	Abschreibungen Abgänge/Umbuchungen	Stand 31.05.2018	Buchwert Stand 31.05.2018
CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>415'880'143</b>	<b>-294'908'216</b>	<b>-14'662'207</b>	<b>4'466'997</b>	<b>-305'103'426</b>	<b>110'776'716</b>
6'965'351	-6'907'694	-5'656	0	-6'913'351	52'000
21'910'343	-20'865'007	-139'336	47'500	-20'956'843	953'500
37'022'526	-37'022'526	0	0	-37'022'526	0
19'763'487	-17'729'061	-1'617'426	0	-19'346'487	417'000
8'658'607	-8'458'465	-30'142	51'000	-8'437'607	221'000
21'033'544	-17'096'350	-607'694	49'500	-17'654'544	3'379'000
4'719'125	-851'412	0	0	-851'412	3'867'713
35'732'710	-28'627'429	-1'761'281	0	-30'388'710	5'344'000
12'634'988	-10'312'988	-219'000	0	-10'531'988	2'103'000
22'030'795	-15'344'027	-1'242'628	28'860	-16'557'795	5'473'000
32'132'245	-15'307'099	-2'808'146	0	-18'115'245	14'017'000
31'701'503	0	0	0	0	31'701'503
35'221'393	-21'390'182	-1'047'211	0	-22'437'393	12'784'000
4'289'307	-2'277'980	-181'327	0	-2'459'307	1'830'000
22'716'285	-22'274'285	-72'000	0	-22'346'285	370'000
14'670'095	-12'612'855	-249'240	0	-12'862'095	1'808'000
1'666'384	-1'627'384	-3'000	0	-1'630'384	36'000
9'219'694	-9'016'564	-52'030	88'900	-8'979'694	240'000
1'300'000	-5'473'827	0	4'173'827	-1'300'000	0
11'730'594	-9'902'484	-184'110	0	-10'086'594	1'644'000
15'379'141	-1'914'011	-1'959'130	0	-3'873'141	11'506'000
18'327'632	-11'380'781	-1'888'851	0	-13'269'632	5'058'000
8'045'859	-167'316	-516'543	0	-683'859	7'362'000
2'159'978	-1'899'027	-25'951	0	-1'924'978	235'000
1'367'691	-1'335'691	-8'000	0	-1'343'691	24'000
3'101'606	-3'026'606	-10'000	0	-3'036'606	65'000
2'535'588	-2'445'588	-9'000	0	-2'454'588	81'000
423'084	-333'084	-15'000	0	-348'084	75'000
2'518'334	-2'508'334	-1'000	0	-2'509'334	9'000
2'540'430	-2'540'430	0	0	-2'540'430	0
1'692'035	-1'692'035	0	0	-1'692'035	0
2'055'077	-2'055'077	0	0	-2'055'077	0
614'712	-512'618	-8'504	27'410	-493'712	121'000
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>24'946'804</b>	<b>-15'716'550</b>	<b>-2'617'254</b>	<b>0</b>	<b>-18'333'804</b>	<b>6'613'000</b>
4'599'444	-3'342'409	-209'035	0	-3'551'444	1'048'000
15'783'582	-9'525'370	-1'914'212	0	-11'439'582	4'344'000
4'563'778	-2'848'771	-494'007	0	-3'342'778	1'221'000
<b>10'545'498</b>	<b>-7'215'192</b>	<b>-1'315'440</b>	<b>30'134</b>	<b>-8'500'498</b>	<b>2'045'000</b>
7'005'777	-4'658'042	-1'074'735	0	-5'732'777	1'273'000
2'353'880	-1'943'709	-89'171	0	-2'032'880	321'000
1'185'841	-613'442	-151'534	30'134	-734'841	451'000
<b>140'215'010</b>	<b>-85'332'460</b>	<b>-8'049'066</b>	<b>537'449</b>	<b>-92'844'077</b>	<b>47'370'933</b>
40'355'234	-20'351'007	-3'136'427	237'200	-23'250'234	17'105'000
1'441'330	-376'545	-63'851	0	-440'397	1'000'933
98'418'446	-64'604'908	-4'848'788	300'249	-69'153'446	29'265'000
<b>64'932'174</b>	<b>-42'199'978</b>	<b>-2'662'088</b>	<b>1'356'314</b>	<b>-43'505'752</b>	<b>21'426'421</b>
<b>7'018'831</b>	<b>-4'541'714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4'541'714</b>	<b>2'477'117</b>
<b>663'538'459</b>	<b>-449'914'110</b>	<b>-29'306'054</b>	<b>6'390'894</b>	<b>-472'829'270</b>	<b>190'709'189</b>
<b>266'115</b>	<b>-266'115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-266'115</b>	<b>0</b>
<b>663'804'573</b>	<b>-450'180'225</b>	<b>-29'306'054</b>	<b>6'390'894</b>	<b>-473'095'385</b>	<b>190'709'189</b>



# BERICHT DER REVISIONSSTELLE

## ZUR JAHRESRECHNUNG 2017/2018 AN DIE GENERALVERSAMMLUNG

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung der Zermatt Bergbahnen AG bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung, Geldflussrechnung und Anhang (S. 28–35) für das am 31. Mai 2018 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 Gesamtdarstel-

lung 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 2018 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 vereinbaren 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, 10. August 2018

BDO AG



i.V. Fabian Mollet



Thomas Stutz  
Leitender Revisor  
Zugelassener Revisionsexperte

# RISIKOBERICHT

## 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 Risikomanagement-Prozess 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.

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

## RISIKOMANAGEMENT-SYSTEM

Die Zermatt Bergbahnen AG hat seit der Fusion im Jahr 2002 damit begonnen, sich systematisch und strukturiert mit dem Thema Risikomanagement auseinanderzusetzen. In der ersten Jahreshälfte 2009 wurde ein umfassendes Risikomanagement-System eingerichtet. Neben dem CEO und seinem Stellvertreter ist der Verwaltungsrat in das Risikomanagement-System eingebunden. Die zentrale Überwachung und Koordinierung des Risikomanagement-Prozesses 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 VR-Sitzung 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. Das Risikoinventar wurde durch «neue Pricing-Modelle im Markt und die damit einhergehenden Umsatzeinbrüche» ergänzt. 2017 wurden Umwelteinflüsse resultierend aus Permafrost, Klimaerwärmung sowie Gletscherverschiebungen stärker gewichtet. Anlässlich der VR-Sitzung vom August 2018 wurden zusätzlich Risiken als Folge der neuen Datenschutzrichtlinien identifiziert und mit der Relevanz 1 versehen. Alle weiteren Risiken, welche für das Geschäftsjahr 2017/18 relevant waren, behalten ihre Relevanz auch für 2018/19.



# BERICHT ZUR CORPORATE GOVERNANCE

## EINLEITENDE BEMERKUNGEN

Der Bericht zur Corporate Governance 2017/18 orientiert sich an der Struktur der SWX-Richtlinien.

Die Informationen in der finanziellen Berichterstattung 2017/18 stehen im 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 börsennotiert. 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 0.15 Mio.

### 1.2. Bedeutende Aktionäre

Burgergemeinde Zermatt	23.8%
Gornergrat Bahn	22.0%
Einwohnergemeinde Zermatt	18.4%

### 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 31.05.2018 besteht weder genehmigtes noch bedingtes Kapital.

### 2.3. Kapitalveränderungen

Das Eigenkapital hat sich in den letzten 3 Jahren wie folgt verändert.

### 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 einbezahlten 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 Abs. 4 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,

	31.05.2018	31.05.2017	31.05.2016
Aktienkapital	31'460'000	31'460'000	31'460'000
Gesetzliche Kapitalreserve (Reserve aus Kapitaleinlage)	1'009'617	3'526'417	5'414'017
Gesetzliche Gewinnreserve	15'730'694	15'730'694	15'730'694
Freiwillige Gewinnreserve	3'562'000	3'562'000	3'562'000
Gewinnvortrag	20'831'272	18'856'604	16'945'527
Jahresgewinn	1'919'587	1'945'152	1'888'940
Eigene Kapitalanteile	-650'631	-756'421	-756'421
Total Eigenkapital	73'862'539	74'324'446	74'244'757

- b) der Erwerber nicht ausdrücklich erklärt, dass er die Aktien im eigenen Namen und auf eigene Rechnung erworben hat,
- c) 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 den Beschluss den Verwaltungsrat dazu ermächtigt. Der Verwaltungsrat setzt die Einzahlungsbedingungen fest und gibt die Emissions- und Einzahlungsbedingungen den bezugsberechtigten Aktionären bekannt.

## 6. Revisionsstelle

BDO AG, Bern

## 4. Verwaltungsrat

Name		Eintritt	Gewählt bis GV
Hans Peter Julen, Zermatt, VR-Präsident	lic. rer. pol., Hotelier	2002	2018
Dr. Roland Zegg, Chur, Vizepräsident	dipl. Ing. ETH	2002	2018
Jean-Michel Cina, Salgesch	lic. jur., VRP SRG	2017	2018
Andreas Perren, Zermatt, Vertreter Burgergemeinde	dipl. Ing. HTL, Bergführer	2009	2018
Gerold Biner, Zermatt, Vertreter Einwohnergemeinde	CEO Air Zermatt	2013	2018
Franz Julen, Hünenberg See	VRP Valora Holding AG Mitglied des Beirats der Unternehmensgruppe ALDI Süd	2016	2018
Patrick Z'Brun, Salgesch, Vertreter MGB/GGB	lic. rer. pol., Bergführer	2016	2018

## 5. Geschäftsleitung

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



# KONZERNRECHNUNG 01.06.2017 – 31.05.2018

## KONZERN-BILANZ PER 31. MAI 2018

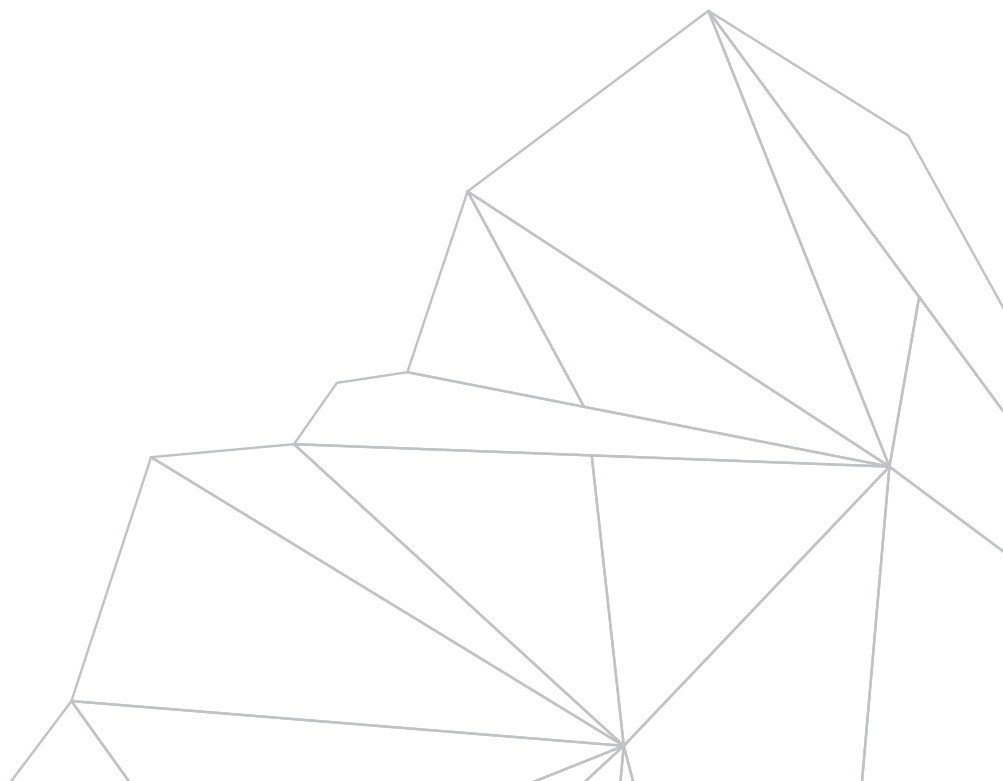
	31.05.2018		31.05.2017	
	TCHF	%	TCHF	%
<b>Aktiven</b>				
Flüssige Mittel	2'940		1'753	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Dritten	2'863		1'902	
gegenüber verbundenen Gesellschaften und Aktionären	353		385	
Übrige kurzfristige Forderungen gegenüber Dritten	1'524		1'552	
Vorräte	809		787	
Aktive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Dritten	1'926		1'825	
gegenüber verbundenen Gesellschaften und Aktionären	17		175	
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>10'432</b>	<b>5.2</b>	<b>8'379</b>	<b>4.2</b>
Finanzanlagen	802		802	
Sachanlagen	157'155		153'986	
Sachanlagen in Leasing	33'559		38'041	
Immaterielle Anlagen	0		3	
<b>Anlagevermögen</b>	<b>191'515</b>	<b>94.8</b>	<b>192'832</b>	<b>95.8</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>201'948</b>	<b>100.0</b>	<b>201'211</b>	<b>100.0</b>
<b>Passiven</b>				
Schulden aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Dritten	3'704		4'852	
gegenüber verbundenen Gesellschaften und Aktionären	68		211	
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	1'547		1'102	
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	4'565		4'588	
Passive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Dritten	2'251		2'176	
gegenüber verbundenen Gesellschaften und Aktionären	306		230	
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>	<b>12'441</b>	<b>6.2</b>	<b>13'160</b>	<b>6.5</b>
Langfristige Verbindlichkeiten	101'260		96'760	
Leasingverbindlichkeiten	14'327		16'909	
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>	<b>115'587</b>	<b>57.2</b>	<b>113'669</b>	<b>56.5</b>
<b>Fremdkapital</b>	<b>128'028</b>	<b>63.4</b>	<b>126'829</b>	<b>63.0</b>
Kapital	52		52	
Gewinn	0		0	
<b>Minderheiten</b>	<b>52</b>	<b>0.0</b>	<b>52</b>	<b>0.0</b>
Aktienkapital	31'460		31'460	
Gesetzliche Kapitalreserve (Reserve aus Kapitaleinlage)	1'010		3'526	
Gesetzliche Gewinnreserve	15'731		15'731	
Freiwillige Gewinnreserve	3'562		3'562	
Gewinnvortrag	20'836		18'861	
Jahresgewinn	1'920		1'946	
Eigene Kapitalanteile	-651		-756	
<b>Eigenkapital ohne Minderheiten</b>	<b>73'868</b>	<b>36.6</b>	<b>74'329</b>	<b>37.0</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>201'948</b>	<b>100.0</b>	<b>201'211</b>	<b>100.0</b>

Es kann zu Rundungsdifferenzen kommen.

## KONZERN-ERFOLGSRECHNUNG 2017/2018

	01.06.2017 - 31.05.2018		01.06.2016 - 31.05.2017	
	TCHF	%	TCHF	%
<b>Total Nettobetriebsertrag</b>	<b>70'350</b>	<b>100.0</b>	<b>70'343</b>	<b>100.0</b>
Warenaufwand	-507	-0.7	-453	-0.6
Personalaufwand	-22'937	-32.6	-23'229	-33.0
Sachaufwand	-12'280	-17.5	-12'293	-17.5
<b>Total Betriebsaufwand</b>	<b>-35'724</b>	<b>-50.8</b>	<b>-35'975</b>	<b>-51.1</b>
<b>Betriebsergebnis vor Abschreibungen, Finanzerfolg und Steuern (EBITDA)</b>	<b>34'626</b>	<b>49.2</b>	<b>34'368</b>	<b>48.9</b>
Ordentliche Abschreibungen auf dem Anlagevermögen	-22'776		-21'717	
Abschreibungen auf geleaste Sachanlagen	-6'540		-6'919	
<b>Total Abschreibungen</b>	<b>-29'316</b>	<b>-41.6</b>	<b>-28'636</b>	<b>-40.7</b>
<b>Betriebsergebnis vor Finanzerfolg und Steuern (EBIT)</b>	<b>5'311</b>	<b>7.6</b>	<b>5'732</b>	<b>8.2</b>
Finanzaufwand	-2'526		-2'590	
Finanzertrag	72		60	
<b>Total Finanzerfolg</b>	<b>-2'454</b>	<b>-3.5</b>	<b>-2'530</b>	<b>-3.6</b>
<b>Betriebsergebnis vor Steuern</b>	<b>2'857</b>	<b>4.1</b>	<b>3'202</b>	<b>4.6</b>
Betriebsfremder Aufwand	-21		-23	
Betriebsfremder Ertrag	57		48	
Ausserordentlicher und periodenfremder Aufwand	-23		-22	
Ausserordentlicher und periodenfremder Ertrag	535		219	
<b>Total betriebsfremder und ausserordentlicher Erfolg</b>	<b>548</b>	<b>0.7</b>	<b>222</b>	<b>0.3</b>
<b>Jahresgewinn vor Steuern</b>	<b>3'405</b>	<b>4.8</b>	<b>3'424</b>	<b>4.9</b>
Direkte Steuern	-1'486	-2.1	-1'479	-2.1
Minderheiten	-0		-0	
<b>Jahresgewinn</b>	<b>1'920</b>	<b>2.7</b>	<b>1'946</b>	<b>2.8</b>

Es kann zu Rundungsdifferenzen kommen.



# ANHANG ZUR KONZERN-JAHRESRECHNUNG 2017/2018

## 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 2018 gemäss Kursliste der Raiffeisenbank umgerechnet. Für Forderungen und Verbindlichkeiten in Euro gelangte der Kurs von 1.1227 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 Delkredere-Risiko. Neben Einzelwertberichtigungen wird eine Pauschale für das allgemeine Delkredere-Risiko abgezogen.

### Mobile Anlagen, Einrichtungen, Liegenschaften

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





# BERICHT DER REVISIONSSTELLE

## ZUR KONZERNRECHNUNG 2017/2018 AN DIE GENERALVERSAMMLUNG

Als Revisionsstelle haben wir die Konzernrechnung der Zermatt Bergbahnen AG bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang (Seiten 40 bis 42) für das am 31. Mai 2018 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 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 Konzernrechnung 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 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 Jahresrechnung für das am 31. Mai 2018 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 vereinbaren 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 Konzernrechnung existiert.

Wir empfehlen, die vorliegende Konzernrechnung zu genehmigen.

Bern, 10. August 2018

BDO AG



i.V. Fabian Mollet



Thomas Stutz  
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
<b>Zermatt Bergbahnen AG</b>												
<b>1</b>	<b>Standseilbahn</b>											
	Zermatt		1'599	Sunnegga		2'288	689	1'584	2'600	12	3	200 Pers/Zug
<b>6</b>	<b>Pendelbahnen</b>											
	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
	<b>Total Pendelbahnen</b>						<b>3'760</b>	<b>13'304</b>	<b>5'560</b>			
<b>7</b>	<b>Gondel- und Kombibahnen</b>											
	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 Schweigmatten (1'840 m.ü.M.)
	Leisee		2'245	Sunnegga		2'290	45	85	800	4	0.5	8er Gondeln
	<b>Total Gondelbahnen</b>						<b>2'621</b>	<b>9'737</b>	<b>16'600</b>			
<b>9</b>	<b>Sesselbahnen</b>											
	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
	<b>Total Sesselbahnen</b>						<b>3'867</b>	<b>14'044</b>	<b>18'777</b>			
<b>9</b>	<b>Skilifte</b>											
	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	
	<b>Total Skilifte</b>						<b>2'330</b>	<b>12'936</b>	<b>8'780</b>			
<b>32</b>	<b>Gesamttotal Zermatt Bergbahnen AG</b>						<b>13'267</b>	<b>51'605</b>	<b>52'317</b>			
<b>Gornergrat Bahn</b>												
<b>1</b>	<b>Gornergrat/GGB</b>											
							<b>1'485</b>	<b>9'339</b>	<b>2'400</b>			

## Italien

Anz.	Talstation Ort	m.ü.M.	Bergstation Ort	m.ü.M.	Höhendiff. m	Länge m	Förderleistung Pers/h	m/s	Fahrzeit Min.	Bemerkungen
<b>Breuil-Cervinia</b>										
<b>2</b>	<b>Pendelbahnen</b>									
	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
	<b>Total Pendelbahnen</b>				<b>1'168</b>	<b>4'056</b>	<b>2'190</b>			
<b>2</b>	<b>Gondelbahnen</b>									
	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
	<b>Total Gondelbahnen</b>				<b>801</b>	<b>4'147</b>	<b>4'400</b>			
<b>8</b>	<b>Sesselbahnen</b>									
	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
	<b>Total Sesselbahnen</b>				<b>2'651</b>	<b>10'901</b>	<b>18'370</b>			
<b>1</b>	<b>Skilift</b>									
	La Vieille	2'538		2'595	56	477	713	2.5	3.2	
	<b>Total Skilift</b>				<b>56</b>	<b>477</b>	<b>713</b>			
<b>13</b>	<b>Gesamttotal Breuil-Cervinia</b>				<b>4'676</b>	<b>19'581</b>	<b>25'673</b>			
<b>Valtournenche</b>										
<b>1</b>	<b>Gondelbahn</b>									
	Valtournenche	1'562	Salette	2'281	719	2'148	2'400	5	6.4	12er Gondeln
	<b>Total Gondelbahn</b>				<b>719</b>	<b>2'148</b>	<b>2'400</b>			
<b>4</b>	<b>Sesselbahnen</b>									
	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
	<b>Total Sesselbahnen</b>				<b>901</b>	<b>4'315</b>	<b>8'200</b>			
<b>1</b>	<b>Skilift</b>									
	Gran Sometta	2'866		3'100	234	1'294	720	3.4	6.2	
	<b>Total Skilifte</b>				<b>234</b>	<b>1'294</b>	<b>720</b>			
<b>6</b>	<b>Gesamttotal Valtournenche</b>				<b>1'854</b>	<b>7'757</b>	<b>11'320</b>			
<b>Gesamttotal</b>										
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			
<b>52</b>	<b>Gesamttotal CH/I</b>				<b>21'282</b>	<b>88'282</b>	<b>91'710</b>			





ZERMATT BERGBAHNEN AG

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

