

IISCHI ZAHLE

GESCHÄFTS- BERICHT ²⁰²⁵ ²⁰²⁶



INHALTSVERZEICHNIS

ZAHLEN UND FAKTEN IM ÜBERBLICK SEITE 3

Erfolgsrechnung und Bilanz der letzten fünf Jahre	3
--	----------

JAHRESRECHNUNG SEITE 4

Bilanz	4
Erfolgsrechnung	5
Anhang zur Jahresrechnung	6
Anlagen- und Abschreibungsrechnung	12
Bericht der Revisionsstelle	14
Risikobericht	15
Bericht zur Corporate Governance	16

KONZERNRECHNUNG SEITE 18

Konzern-Bilanz	18
Konzern-Erfolgsrechnung	19
Anhang zur Konzern-Jahresrechnung	20
Bericht der Revisionsstelle	21

TRANSPORTANLAGEN SCHWEIZ/ITALIEN SEITE 22

ALLGEMEINER HINWEIS

Es kann zu Rundungsdifferenzen kommen.

IMPRESSUM

Herausgeber: Zermatt Bergbahnen AG, Zermatt

ZAHLEN UND FAKTEN IM ÜBERBLICK

ERFOLGSRECHNUNG UND BILANZ DER LETZTEN FÜNF JAHRE

ERFOLGSRECHNUNG

1.6. bis 31.5.	2025/2026	2024/2025	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Personen-Verkehrsertrag Sommer	26'103	22'100	24'616	20'221	16'592
Personen-Verkehrsertrag Winter	70'507	71'415	63'656	61'842	60'902
Gütertransporte	155	149	158	151	181
Total Verkehrsertrag	96'764	93'664	88'430	82'214	77'675
Übriger Betriebsertrag	6'649	6'429	6'004	5'856	4'821
Total Betriebsertrag	103'413	100'093	94'434	88'071	82'496
Personalaufwand	27'497	26'674	26'238	24'081	22'988
Sachaufwand	17'712	17'096	17'414	15'284	13'881
Total Betriebsaufwand	45'209	43'770	43'652	39'364	36'869
EBITDA	58'204	56'323	50'782	48'706	45'626
FINANZ- UND STEUERAUFWAND	3'746	3'821	3'382	3'196	3'139
CASHFLOW	54'458	52'502	47'400	45'511	42'487
ABSCHREIBUNGEN	55'296	49'437	44'610	62'187	41'770
AUSSERORDENTLICHER ERFOLG	4'298	239	358	19'194	2'283
UNTERNEHMENSGEWINN	3'461	3'304	3'148	2'518	3'000

BILANZ

31.5.	2025/2026	2024/2025	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Umlaufvermögen	20'392	12'804	11'398	15'183	10'648
Anlagevermögen	196'046	212'329	231'730	227'644	245'018
Total Aktiven	216'437	225'134	243'129	242'827	255'666
Fremdkapital	140'538	149'295	167'500	167'877	183'257
Eigenkapital	75'899	75'839	75'629	74'950	72'409
Total Passiven	216'437	225'134	243'129	242'827	255'666

CHF in Tausend.

JAHRESRECHNUNG 01.06.2025 – 31.05.2026

BILANZ PER 31.05.2026

	Ref.	31.05.2026	31.05.2025
		CHF %	CHF %
Aktiven			
Flüssige Mittel		11'091'042	4'174'955
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	C1	4'422'706	2'771'429
Übrige kurzfristige Forderungen		2'208'083	2'983'862
Vorräte		1'328'780	1'017'895
Aktive Rechnungsabgrenzungen	C2	1'341'005	1'856'129
Umlaufvermögen		20'391'617	12'804'271
		9.4	5.7
Finanzanlagen		1'299'840	1'299'840
Beteiligungen	C3	947'001	947'001
Sachanlagen	C4	193'798'966	210'082'484
Anlagevermögen		196'045'807	212'329'325
		90.6	94.3
Total Aktiven		216'437'423	225'133'596
		100.0	100.0
Passiven			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	C10	5'514'293	4'468'503
Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	C11	12'235'295	10'620'766
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		1'639'235	1'374'945
Passive Rechnungsabgrenzungen	C12	4'453'759	4'742'028
Kurzfristiges Fremdkapital		23'842'582	21'206'243
		11.0	9.4
Langfristiges Fremdkapital	C13	116'695'839	128'088'238
		53.9	56.9
Total Fremdkapital		140'538'421	149'294'481
		64.9	66.3
Aktienkapital		31'460'000	31'460'000
Gesetzliche Gewinnreserve		15'730'694	15'730'694
Freiwillige Gewinnreserve		3'562'000	3'562'000
Gewinnvortrag		22'295'304	22'269'725
Jahresgewinn		3'460'733	3'303'926
Eigene Kapitalanteile	C14	-609'729	-487'230
Eigenkapital		75'899'002	75'839'115
		35.1	33.7
Total Passiven		216'437'423	225'133'596
		100.0	100.0

ERFOLGSRECHNUNG 2025/2026

	Ref.	01.06.2025– 31.05.2026		01.06.2024– 31.05.2025	
		CHF	%	CHF	%
Personenverkehr	D1	97'742'660		94'542'265	
Gütertransporte		154'681		148'745	
Erlösminderungen		-1'133'177		-1'026'694	
Total Verkehrsertrag		96'764'165	93.6	93'664'316	93.6
Leistungen für Dritte		1'290'723		1'382'241	
Einnahmen Restaurant Matterhorn Glacier Paradise, Kioske		2'985'888		2'710'566	
Sonstige Nebenerlöse		2'419'369		2'315'842	
Sonstige Erlösminderungen		-47'000		20'000	
Total übriger Betriebsertrag		6'648'980	6.4	6'428'649	6.4
Total Nettobetriebsertrag		103'413'145	100.0	100'092'965	100.0
Löhne und Gehälter		-22'298'442		-21'736'671	
Sozialleistungen		-4'349'599		-4'336'865	
Sonstiger Personalaufwand		-1'917'035		-1'623'328	
Aktivierter Eigenleistungen		906'797		866'208	
Entschädigung Pisten- und Rettungsdienst		161'400		156'500	
Total Personalaufwand		-27'496'879	-26.6	-26'674'156	-26.6
Warenaufwand Restaurant Matterhorn Glacier Paradise, Kioske		-999'416		-901'907	
Mieten, Baurechtszinsen		-496'624		-500'194	
Unterhalt, Reparaturen, Ersatz		-5'745'344		-5'408'639	
Versicherungen		-1'498'959		-1'450'312	
Ortsbus, Gebühren		-943'264		-980'690	
Energie und Entsorgung		-4'616'938		-4'584'163	
Verwaltungs- und Informatikaufwand		-1'574'291		-1'665'631	
Werbung, Verkaufsförderung		-1'683'661		-1'498'269	
Verbrauchsmaterial und sonstiger Betriebsaufwand		-153'538		-106'481	
Total Sachaufwand		-17'712'036	-17.1	-17'096'287	-17.1
Total Betriebsaufwand		-45'208'915	-43.7	-43'770'443	-43.7
Betriebsergebnis vor Abschreibungen, Finanzerfolg und Steuern (EBITDA)		58'204'230	56.3	56'322'522	56.3
Ordentliche Abschreibungen auf dem Anlagevermögen		-37'479'909		-35'118'757	
Abschreibungen auf geleasteten Sachanlagen		-17'815'859		-14'318'003	
Total Abschreibungen		-55'295'768	-53.5	-49'436'760	-49.5
Betriebsergebnis vor Finanzerfolg und Steuern (EBIT)		2'908'461	2.8	6'885'762	6.9
Finanzaufwand		-2'294'063		-2'373'039	
Finanzertrag		239'706		104'879	
Total Finanzerfolg		-2'054'357	-2.0	-2'268'160	-2.3
Betriebsergebnis vor Steuern		854'104	0.8	4'617'602	4.6
Betriebsfremder Aufwand	D2	-66'558		-34'699	
Betriebsfremder Ertrag	D3	154'653		97'434	
Ausserordentlicher und periodenfremder Aufwand	D4	-28'147		-1'458'686	
Ausserordentlicher und periodenfremder Ertrag	D5	4'238'501		1'634'848	
Total betriebsfremder und ausserordentlicher Erfolg		4'298'449	4.2	238'896	0.3
Jahresgewinn vor Steuern		5'152'553	5.0	4'856'498	5.0
Direkte Steuern	D6	-1'691'820	-1.6	-1'552'573	-1.7
Jahresgewinn		3'460'733	3.4	3'303'926	3.3

ANHANG ZUR JAHRESRECHNUNG 2025/2026

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 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 notwendiger individueller 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 ein Drittel Wertberichtigungen vorgenommen.
	Anlagevermögen: Die vorgenommenen linearen 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 teilweise 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 2026 gemäss Kursliste der Raiffeisenbank umgerechnet. Für Forderungen und Verbindlichkeiten in Euro gelangte der Kurs von 0.8880 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		31.05.2026	31.05.2025
		CHF	CHF
C1	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	4'422'706	2'771'429
	Forderungen gegenüber Dritten	3'947'455	2'022'330
	Forderungen gegenüber Beteiligten	700'251	926'720
	Forderungen gegenüber Beteiligungen	0	378
	Wertberichtigungen	-225'000	-178'000
C2	Aktive Rechnungsabgrenzungen	1'341'005	1'856'129
	Aktive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Dritten	1'298'267	1'575'424
	Aktive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Beteiligten	18'998	228'780
	Aktive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Beteiligungen	7'986	8'802
	Aktive Rechnungsabgrenzung gegenüber Sozialversicherungen	15'755	43'124

Angaben, Aufschlüsselungen und Erläuterungen zu Positionen der Bilanz, soweit diese nicht bereits aus der Bilanz ersichtlich sind		31.05.2026	31.05.2025
		CHF	CHF
C3	Beteiligungen	947'001	947'001
	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%
	Bonfire AG, Zermatt		
	Zweck: Entwicklung und Nutzung der Kompetenzen und Technologien zur digitalen Vermarktung der Destination Zermatt und deren Angebote unter Sicherstellung des Datenschutzes		
	Aktienkapital	120'000	120'000
	Beteiligungsquote	50.00%	50.00%
	Zermatt IT AG, Zermatt		
	Die Gesellschaft bezweckt die Konzipierung, Evaluation und den Vertrieb von EDV-Lösungen von der Idee bis zur Implementierung und Einführung.		
	Aktienkapital	100'000	100'000
	Beteiligungsquote	100.00%	100.00%
	Treuhand Taugwalder AG, Zermatt (indirekte Beteiligung, Zermatt Support AG hält 100%)		
	Die Gesellschaft bezweckt die Erbringung von Dienstleistungen der Treuhandbranche, insbesondere Steuer-, Finanz- und Unternehmensberatung sowie Revisionen.		
	Aktienkapital	100'000	100'000
	Beteiligungsquote	66.66%	66.66%
C4	Sachanlagen	193'798'966	210'082'484
	Mobile Sachanlagen	2'225'000	2'536'000
	Informatik/Skidata	1'870'000	2'708'000
	Pistenfahrzeuge in Leasing	2'879'000	3'403'000
	Transportanlagen in Leasing	53'967'478	54'639'337
	Pisten und Beschneigung	34'306'452	35'850'922
	Transportanlagen	64'081'922	76'014'183
	Immobilien Sachanlagen	32'725'027	33'186'955
	Grundstücke	1'744'087	1'744'087
C10	Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	5'514'293	4'468'503
	Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Dritten	5'252'425	3'910'416
	Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Beteiligten	202'773	500'141
	Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Beteiligten	59'094	57'946
C11	Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	12'235'295	10'620'766
	Kurzfristige Leasingverbindlichkeiten	10'735'295	9'120'766
	Bankdarlehen Verfall innerhalb eines Jahres	1'500'000	1'500'000
C12	Passive Rechnungsabgrenzungen	4'453'759	4'742'028
	Passive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Dritten	3'997'603	4'270'910
	Passive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Beteiligten	440'135	456'402
	Passive Rechnungsabgrenzungen gegenüber Beteiligten	16'021	14'717

Angaben, Aufschlüsselungen und Erläuterungen zu Positionen der Bilanz, soweit diese nicht bereits aus der Bilanz ersichtlich sind		31.05.2026	31.05.2025
		CHF	CHF
C13	Langfristiges Fremdkapital	116'695'839	128'088'238
	Bankdarlehen und -hypotheken	75'100'000	91'000'000
	Übrige langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	60'000	60'000
	Leasingverbindlichkeiten	41'535'839	37'028'238
	Fälligkeit langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten		
	Fällig innerhalb von 1 bis 5 Jahren (inkl. kurzfristige Leasingverbindlichkeiten)	98'590'570	102'571'114
	Fällig nach 5 Jahren	30'340'564	36'637'890
C14	Anzahl eigener Anteile, die das Unternehmen selbst und die Unternehmen, an denen es beteiligt ist, halten		
	Bestand am 01.06.2024	5'017 Stück	514'293
	Verkäufe 2024/2025	-264 Stück	-27'063
	Bestand am 31.05.2025	4'753 Stück	487'230
	Bestand am 01.06.2025	4'753 Stück	487'230
	Einbuchung nicht umgetauschte Inhaberaktien	1'457 Stück	149'357
	Verkäufe 2025/2026	-262 Stück	-26'858
	Bestand am 31.05.2026	5'948 Stück	609'729

D Angaben, Aufschlüsselungen und Erläuterungen zur Erfolgsrechnung

Angaben, Aufschlüsselungen und Erläuterungen zu Positionen der Erfolgsrechnung, soweit diese nicht bereits aus der Erfolgsrechnung ersichtlich sind		2025/2026	2024/2025
		CHF	CHF
D1	Personenverkehr	97'742'660	94'542'265
	Einzelreiseverkehr	23'505'760	21'593'738
	Freizeitangebot	1'100'527	1'279'001
	Schneesport	73'136'373	71'669'527
D2	Betriebsfremder Aufwand	-66'558	-34'699
	In den betriebsfremden Aufwendungen sind die Mietaufwendungen und entsprechenden Kosten aus den nicht betrieblichen Liegenschaften enthalten.		
D3	Betriebsfremder Ertrag	154'653	97'434
	In den betriebsfremden Erträgen sind die Mieterträge und entsprechenden Erträge aus den nicht betrieblichen Liegenschaften enthalten.		
D4	Ausserordentlicher und periodenfremder Aufwand	-28'147	-1'458'686
	CCF Investitionsbeitrag Zinsen 10.5% Dividende	0	-420'000
	Diverser ausserordentlicher Aufwand	-28'147	-101'346
	Periodenfremder Aufwand	0	-937'340
D5	Ausserordentlicher und periodenfremder Ertrag	4'238'501	1'634'848
	Auflösung Arbeitgeberbeitragsreserven	1'409'052	1'386'524
	Diverser ausserordentlicher und periodenfremder Ertrag	22'772	19'531
	Basler Versicherung Rückwirschaden Stromausfall 17.04.25	970'000	0
	Einbuchung nicht umgetauschte Inhaberaktien	149'357	0
	Gewinn aus Veräusserung von Anlagevermögen	1'687'319	228'793
D6	Direkte Steuern	-1'691'820	-1'552'573
	Gewinn- und Kapitalsteuer	-1'025'720	-896'433
	Liegenschaftssteuer	-666'100	-656'140
	Vergleichszahlen (nach alter Rechnungslegung)		
	Cashflow	54'458'053	52'501'789

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

	31.05.2026	31.05.2025
	CHF	CHF
E1 Nicht bilanzierte Leasinggeschäfte und -verpflichtungen mit Restlaufzeit grösser 1 Jahr		
Übrige nicht bilanzierte Leasingverbindlichkeiten bis 2034/2035	2'803'514	2'115'995
E2 Verbindlichkeiten gegenüber Vorsorgeeinrichtungen		
Pensionskasse	103'686	96'788
E3 Gesamtbetrag der bestellten Sicherheiten 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	13'843'928	13'685'441
Es handelt sich dabei um Sicherstellungen für verzinsliche Verbindlichkeiten.		

F Alle anderen Angaben

	2025/2026	2024/2025
	CHF	CHF
F1 Nettoauflösung stiller Reserven		
Gesamtbetrag der netto aufgelösten stillen Reserven	1'409'052	1'386'524
F2 Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag		
Nach dem Bilanzstichtag und bis zur Verabschiedung der Jahresrechnung durch den Verwaltungsrat am 11. August 2026 sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit der Jahresrechnung beeinträchtigen könnten bzw. an dieser Stelle offengelegt werden müssten.		
F3 Honorar der Revisionsstelle		
Revisionsdienstleistungen (Einzelabschluss und Konzernrechnung)	38'200	37'900

G Antrag zur Gewinnverwendung

	31.05.2026
	CHF
G1 Antrag zur Gewinnverwendung	
Verwendung des Bilanzgewinns	
Gewinnvortrag	22'295'304
Jahresgewinn	3'460'733
Verfügbarer Bilanzgewinn	25'756'037
Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung folgende Gewinnverwendung.	
Auschüttung einer Dividende von 11 % pro Aktie CHF 5.50	3'460'600
Vortrag auf neue Rechnung	22'295'437

H Geldflussrechnung

	2025/2026	2024/2025
	CHF	CHF
Geldfluss aus Betriebstätigkeit		
Jahresgewinn	3'460'733	3'303'926
Ordentliche Abschreibungen	37'479'909	35'118'757
Abschreibungen Leasing	17'815'859	14'318'003
Erarbeiteter Mittelzufluss	58'756'502	52'740'686
Zunahme Umlaufvermögen (ohne flüssige Mittel)	-671'258	-1'800'681
Zu-/ Abnahme kurzfristige Verbindlichkeiten	1'021'810	-2'928'130
Zunahme flüssige Mittel aus Betriebstätigkeit	59'107'054	48'011'874
Geldfluss aus Investitionstätigkeit		
Investitionen Finanzanlagen	0	-500'000
Investitionen Sachanlagen	-43'012'250	-29'535'714
Abnahme flüssige Mittel aus Investitionstätigkeit	-43'012'250	-30'035'714
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit		
Abahme Finanzverbindlichkeit	-5'777'870	-15'277'037
Dividendenausschüttung	-3'400'846	-3'093'852
Abnahme flüssige Mittel aus Finanzierungstätigkeit	-9'178'717	-18'370'889
Zu-/ Abnahme flüssige Mittel	6'916'087	-394'729
Nachweis Veränderung flüssige Mittel		
Bestand 31.05.2025/ 31.05.2024	4'174'955	4'569'684
Bestand 31.05.2026/ 31.05.2025	11'091'042	4'174'955
Zu-/Abnahme flüssige Mittel	6'916'087	-394'729



ANLAGEN- UND ABSCHREIBUNGSRECHNUNG

PER 31.05.2026

Bezeichnung	Stand 01.06.2025	Zugänge	Anlagevermögen Abgänge	Verrechnung CCF	Stand 31.05.2026
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Transportanlagen	571'272'866	31'082'948	-17'054'383	-4'000'000	581'301'431
Furi-Trockener Steg	19'525'402	105'428	0	0	19'630'830
Trockener Steg-Klein Matterhorn	37'788'755	2'528'326	-5'254'023	0	35'063'058
Blauherd-Rothorn	22'933'733	96'236	0	0	23'029'970
Hohtälli-Rote Nase	8'710'368	0	0	0	8'710'368
Gant-Hohtälli	20'578'228	1'360'135	-343'500	0	21'594'863
Hohtälli-Stockhorn (Projekt)	16'700	0	0	0	16'700
Zermatt-Furi	24'839'452	384'337	0	0	25'223'789
Matterhorn-Express	44'625'969	1'079'550	0	0	45'705'519
Sunnegga-Blauherd (Kombibahn)	12'764'264	73'466	-54'000	0	12'783'729
Riffelberg-Express	22'262'713	16'529	0	0	22'279'243
Schwarzsee-Furgg-Trockener Steg	32'290'798	37'003	0	0	32'327'801
Matterhorn Glacier Ride 1	68'586'560	229'262	0	0	68'815'823
Matterhorn Glacier Ride 2	83'297'028	488'339	0	-4'000'000	79'785'367
GB Kümme	29'908'510	60'606	0	0	29'969'115
Zermatt-Sunnegga	35'699'701	771'205	-2'106'700	0	34'364'206
Crossliner Leisee-Sunnegga	4'341'605	0	0	0	4'341'605
Theodul-Express	22'716'285	0	0	0	22'716'285
Furggsattel Gletscherbahn	14'026'569	1'013'312	-56'000	0	14'983'881
Eisfluh	1'666'444	0	0	0	1'666'444
Patrullarve-Blauherd	9'240'160	0	-9'240'160	0	0
Riffelberg-Gifhittli	0	0	0	0	0
Hirli	15'462'281	0	0	0	15'462'281
Sunnegga-Eja-Breitboden	18'691'394	0	0	0	18'691'394
Hublot-Express	8'371'763	28'099	0	0	8'399'862
Patrullarve-Blauherd (Projekt)	122'162	793'537	0	0	915'700
Riffelberg-Gifhittli	978'658	21'804'690	0	0	22'783'348
Testa 1	1'367'691	0	0	0	1'367'691
Plateau Rosa 1	3'103'929	11'708	0	0	3'115'637
Plateau Rosa 2	2'604'829	0	0	0	2'604'829
Plateau Rosa 3	423'084	0	0	0	423'084
Gobba di Rolin	2'540'430	83'640	0	0	2'624'070
Triftji-Rote Nase	100'000	0	0	0	100'000
Stockhorn Skilift	100'000	0	0	0	100'000
Cordlifte und Förderbänder	1'587'399	117'540	0	0	1'704'939
Maschinen, Mobilien, Fahrzeuge	28'936'975	3'038'538	-251'783	0	31'723'730
Mobilien und Maschinen	6'727'998	143'908	0	0	6'871'906
Pistenfahrzeuge	16'337'913	2'485'257	-174'866	0	18'648'304
Fahrzeuge	5'871'065	409'373	-76'918	0	6'203'520
Informatik/Ski Data	15'600'420	1'082'859	0	0	16'683'279
Informationssystem	12'648'849	755'120	0	0	13'403'969
EDV	1'471'024	228'536	0	0	1'699'560
Ticketsystem	1'480'547	99'204	0	0	1'579'751
Pisten, Beschneigung und Installationen	169'427'023	4'613'204	-447'704	0	173'592'523
Pisten und Wege	51'703'267	776'038	0	0	52'479'305
Installationen	1'928'538	175'491	0	0	2'104'029
Beschneigung	115'795'219	3'661'675	-447'704	0	119'009'190
Immobilien	96'698'520	3'194'701	-1'287'992	0	98'605'229
Grundstücke	6'285'801	0	0	0	6'285'801
Sachanlagen	888'221'606	43'012'250	-19'041'862	-4'000'000	908'191'993
Immaterielle Anlagen	266'115	0	0	0	266'115
Total	888'487'720	43'012'250	-19'041'862	-4'000'000	908'458'108

Stand 01.06.2025	Zugänge	Abschreibungen Abgänge	Stand 31.05.2026	Buchwert Stand 31.05.2026
CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
-440'619'346	-39'687'068	17'054'383	-463'252'031	118'049'400
-17'779'402	-646'428	0	-18'425'830	1'205'000
-36'617'755	-1'114'326	5'254'023	-32'478'058	2'585'000
-22'433'733	-556'236	0	-22'989'970	40'000
-8'660'368	-30'000	0	-8'690'368	20'000
-18'895'228	-1'183'135	343'500	-19'734'863	1'860'000
0	0	0	0	16'700
-8'450'452	-3'728'337	0	-12'178'789	13'045'000
-38'925'969	-1'704'550	0	-40'630'519	5'075'000
-11'877'264	-270'466	54'000	-12'093'729	690'000
-19'465'713	-413'529	0	-19'879'243	2'400'000
-29'643'798	-464'003	0	-30'107'801	2'220'000
-37'567'560	-10'048'262	0	-47'615'823	21'200'000
-52'016'028	-9'234'339	0	-61'250'367	18'535'000
-13'051'510	-3'457'606	0	-16'509'115	13'460'000
-28'525'701	-1'085'205	2'106'700	-27'504'206	6'860'000
-3'711'605	-190'000	0	-3'901'605	440'000
-22'706'285	-10'000	0	-22'716'285	0
-12'011'569	-183'312	56'000	-12'138'881	2'845'000
-1'645'444	-9'000	0	-1'654'444	12'000
-9'240'160	0	9'240'160	0	0
0	0	0	0	0
-13'076'281	-1'121'000	0	-14'197'281	1'265'000
-17'623'394	-643'000	0	-18'266'394	425'000
-5'594'763	-505'099	0	-6'099'862	2'300'000
0	0	0	0	915'700
0	-2'453'348	0	-2'453'348	20'330'000
-1'367'691	0	0	-1'367'691	0
-3'079'929	-10'708	0	-3'090'637	25'000
-2'520'829	-34'000	0	-2'554'829	50'000
-423'084	0	0	-423'084	0
-2'540'430	-8'640	0	-2'549'070	75'000
-100'000	0	0	-100'000	0
-100'000	0	0	-100'000	0
-967'399	-582'540	0	-1'549'939	155'000
-22'997'975	-3'873'538	251'783	-26'619'730	5'104'000
-5'607'998	-368'908	0	-5'976'906	895'000
-12'844'913	-3'024'257	174'866	-15'694'304	2'954'000
-4'545'065	-480'373	76'918	-4'948'520	1'255'000
-12'892'420	-1'920'859	0	-14'813'279	1'870'000
-10'935'849	-1'543'120	0	-12'478'969	925'000
-1'119'024	-130'536	0	-1'249'560	450'000
-837'547	-247'204	0	-1'084'751	495'000
-133'576'101	-6'157'674	447'704	-139'286'071	34'306'452
-40'884'709	-2'786'999	0	-43'671'708	8'807'597
-1'365'174	0	0	-1'365'174	738'855
-91'326'219	-3'370'675	447'704	-94'249'190	24'760'000
-63'511'565	-3'656'629	1'287'992	-65'880'203	32'725'027
-4'541'714	0	0	-4'541'714	1'744'087
-678'139'121	-55'295'768	19'041'862	-714'393'028	193'798'966
-266'115	0	0	-266'115	0
-678'405'236	-55'295'768	19'041'862	-714'659'142	193'798'966

BERICHT DER REVISIONSSTELLE

ZUR JAHRESRECHNUNG 2025/2026 AN DIE GENERALVERSAMMLUNG

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der Zermatt Bergbahnen AG (die Gesellschaft) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Mai 2026, der Erfolgsrechnung und der Geldflussrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang – geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung" unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands. Wir haben auch unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

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

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

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von

dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder die Gesellschaft zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

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

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

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

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

Bern, 11. August 2026

BDO AG

Fabian Mollet

Leitender Revisor

Zugelassener Revisionsexperte

Patrick Eggimann

Zugelassener Revisionsexperte

RISIKOBERICHT

RISIKOPOLITIK UND RISIKOMANAGEMENT

Die Zermatt Bergbahnen AG ist verschiedenen strategischen, operativen und externen Risiken ausgesetzt. Grundlage des Risikomanagements bildet die vom Verwaltungsrat definierte Risikopolitik und -strategie. Oberster Grundsatz ist, Chancen zu nutzen und Risiken nur dann einzugehen, wenn sie in einem angemessenen Verhältnis zum erwarteten Nutzen stehen und die Unternehmensziele nicht gefährden.

Die Zermatt Bergbahnen AG verfügt über ein seit 2009 etabliertes und kontinuierlich weiterentwickeltes Risikomanagementsystem. Der Verwaltungsrat, der CEO, die Geschäftsleitung und die jeweiligen Risikoverantwortlichen sind in den Prozess eingebunden. Die zentrale Koordination erfolgt durch den CEO. Das Risikoinventar wird periodisch überprüft und aktualisiert. Im Berichtsjahr wurden die Risikofelder und Verantwortlichkeiten gemeinsam mit den Fachverantwortlichen überprüft und das Risikomanagement weiter in die operativen Führungsprozesse integriert.

RISIKOBEURTEILUNG

Die Gesamtrisikosituation präsentiert sich per Ende des Geschäftsjahres 2025/2026 stabil und gut beherrschbar. Es wurden keine Risiken identifiziert, die einzeln oder in ihrer Gesamtheit die Fortführungsfähigkeit der Gesellschaft substantiell gefährden.

Die strategische Positionierung der Zermatt Bergbahnen AG ist unverändert stark. Die internationale Ausrichtung, die konsequente Qualitätsstrategie, die kontinuierliche Investitionstätigkeit sowie die hohe Ertragskraft und solide Bilanzstruktur schaffen eine hohe Resilienz gegenüber externen Entwicklungen.

Besondere Aufmerksamkeit gilt den geopolitischen und wirtschaftlichen Entwicklungen, Wechselkursschwankungen und regulatorischen Veränderungen. Ebenso im Fokus stehen die langfristigen Auswirkungen des Klimawandels, die Sicherung der Wasser- und Energieversorgung sowie die zunehmende Komplexität von Bewilligungsprozessen bei Infrastrukturprojekten.

Auf operativer Ebene werden insbesondere Naturgefahren, Betriebsunterbrüche, technische Ausfälle und Einschränkungen der Verkehrsanbindungen laufend beurteilt und durch organisatorische, technische und versicherungstechnische Massnahmen reduziert. Mit zunehmender Digitalisierung gewinnen zudem Cyberrisiken, Datenschutz und die Verfügbarkeit der Informations- und Kommunikationssysteme weiter an Bedeutung.

Der Fachkräftemangel und die angespannte Wohnraumsituation entwickeln sich zu relevanten Standort- und Betriebsfaktoren. Mit gezielter Personalentwicklung, Nachfolgeplanung sowie Massnahmen zur Gewinnung und langfristigen Bindung von Mitarbeitenden begegnet die Zermatt Bergbahnen AG diesen Herausforderungen und stärkt damit ihre Arbeitgeberattraktivität.

Weiterhin im Fokus stehen das Kostenstrukturrisiko sowie die gegenseitigen Abhängigkeiten aus der grenzüberschreitenden Zusammenarbeit mit der Cervino S.p.A. Die enge operative und kommerzielle Zusammenarbeit schafft bedeutende Chancen und einen hohen gemeinsamen Kundennutzen, erfordert jedoch eine laufende Beurteilung und aktive Steuerung der damit verbundenen Risiken.

Die Zermatt Bergbahnen AG verfügt über die finanziellen, organisatorischen und personellen Voraussetzungen, um die identifizierten Risiken vorausschauend zu steuern, Chancen gezielt zu nutzen und ihre langfristige Strategie konsequent weiterzuverfolgen.

BERICHT ZUR CORPORATE GOVERNANCE

EINLEITENDE BEMERKUNGEN

Der Bericht zur Corporate Governance 2025/2026 orientiert sich an der Struktur der SWX-Richtlinien.

Die Informationen in der finanziellen Berichterstattung 2025/2026 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 CHF 0.15 Mio. Die Zermatt IT AG (ZITAG) ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der Zermatt Bergbahnen AG mit Sitz in Zermatt und einem Aktienkapital von CHF 0.1 Mio. Treuhand Taugwalder AG, Zermatt ist eine indirekte Beteiligung der Zermatt Bergbahnen AG mit Sitz in Zermatt, da die Zermatt Support AG 100 % an der Gesellschaft hält.

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 2026 besteht weder genehmigtes noch bedingtes Kapital.

2.3. Kapitalveränderungen

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

2.4. Aktien und Partizipationsscheine

Das Kapital der Zermatt Bergbahnen AG setzt sich ausschliesslich aus Namenaktien zusammen, eingeteilt in 629'200 voll einbezahlte Namenaktien im Nennwert von je CHF 50.00. Gemäss Artikel 13 der Statuten berechtigt jede Aktie zu einer Stimme. Es bestehen keine Partizipations-scheine.

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 Namenaktien 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 Aktionärin, 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

- a) die Gesellschaft dem Veräusserer der Aktien anbietet, die Aktien für eigene Rechnung, für Rechnung anderer Aktionärinnen, Aktionäre oder für Rechnung Dritter zum wirklichen Wert zum Zeitpunkt des Gesuches zu übernehmen,
- b) der Erwerbende nicht ausdrücklich erklärt, dass er die Aktien im eigenen Namen und auf eigene Rechnung erworben hat,

	31.05.2026	31.05.2025	31.05.2024
Aktienkapital	31'460'000	31'460'000	31'460'000
Gesetzliche Gewinnreserve	15'730'694	15'730'694	15'730'694
Freiwillige Gewinnreserve	3'562'000	3'562'000	3'562'000
Gewinnvortrag	22'295'304	22'269'725	22'242'478
Jahresgewinn	3'460'733	3'303'926	3'148'162
Eigene Kapitalanteile	-609'729	-487'230	-514'293
Total Eigenkapital	75'899'002	75'839'115	75'629'042

- c) der Erwerbende 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 Erwerbenden die Übernahme der Aktien zum wirklichen Wert anbietet.

3.2. Bezugsrechte

Im Falle der Erhöhung des Aktienkapitals durch Ausgabe neuer Aktien haben die bisherigen Aktionärinnen, 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 Arbeitnehmenden. Die Generalversammlung setzt die Emissionsbedingungen fest, sofern sie nicht durch einen Beschluss den Verwaltungsrat dazu ermächtigt. Der Verwaltungsrat setzt die Einzahlungsbedingungen fest und gibt die Emissions- und Einzahlungsbedingungen den bezugsberechtigten Aktionärinnen, Aktionären bekannt.

4. Verwaltungsrat

Name		Eintritt	Gewählt bis GV
Franz Julen, Hünenberg See, VR-Präsident	Verwaltungsrat VFS Global Mitglied des Beirats der Unternehmensgruppe ALDI Süd	2016	2026
Jean-Michel Cina, Salgesch, Vizepräsident	lic. iur., VRP SRG	2017	2026
Romy Biner-Hauser, Zermatt, Vertreterin EG	Hotelfachfrau, Gemeindepräsidentin	2021	2026
Paul-Marc Julen, Zermatt	Hotelier	2024	2026
Christian Laesser, Winterthur	Prof. Dr. / HSG St. Gallen	2022	2026
Leo Schuler, Zermatt, Vertreter Burgergemeinde	Bürgerpräsident	2025	2026
Patrick Z'Brun, Salgesch, Vertreter MGB/GGB	lic. Betriebswirtschaft, Bergführer, VRP BVZ Holding AG	2016	2026

5. Geschäftsleitung

Name	
Martin Hug	CEO, Betriebsökonom FH (HWV)
Matthias Amacker	Leiter Informatik, dipl. Wirtschaftsinformatiker HF, Dipl. Head of Business Administration NDS HF, Zermatt IT AG
Manfred Graven	Bereichsleiter Pisten- und Rettungsdienst Süd, dipl. Bergführer und Schneesportlehrer, Pisten- und Rettungsfachmann mit eidg. Fachausweis
Benjamin Gsponer	Bereichsleiter Elektro, Elektrokontrolleur mit eidg. Fachausweis
Patricia Huber	Bereichsleiterin Marketing und Verkauf, Eidg. dipl. Marketingleiterin
Daniel Imboden	Bereichsleiter Pisten- und Rettungsdienst Nord, dipl. Wasserwart, dipl. Technischer Kaufmann
Fabian Imboden	Bereichsleiter Technik Nord, Mechaniker, Seilbahnfachmann mit eidg. Fachausweis
Reinhard Lauber	Bereichsleiter Technik Süd, Automechaniker, Seilbahnfachmann mit eidg. Fachausweis
Sven Sarbach	Bereichsleiter Bau, Hochbaupolier und Bauführer mit eidg. Fachausweis
Vital Supersaxo	CFO Finanz- und Rechnungswesen, lic. rer. pol., Zermatt Support AG

6. Revisionsstelle

BDO AG, Bern

KONZERNRECHNUNG 01.06.2025 – 31.05.2026

KONZERN-BILANZ PER 31.05.2026

	31.05.2026		31.05.2025	
	TCHF	%	TCHF	%
Aktiven				
Flüssige Mittel	11'383		4'520	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen				
gegenüber Dritten	4'288		2'228	
gegenüber verbundenen Gesellschaften und Aktionären	703		969	
Übrige kurzfristige Forderungen				
gegenüber Dritten	2'273		3'055	
gegenüber verbundenen Gesellschaften und Aktionären	1		0	
Vorräte	1'336		1'026	
Aktive Rechnungsabgrenzungen				
gegenüber Dritten	1'392		1'680	
gegenüber verbundenen Gesellschaften und Aktionären	28		239	
Umlaufvermögen	21'404	9.9	13'718	6.1
Finanzanlagen	847		847	
Sachanlagen	136'818		152'063	
Sachanlagen in Leasing	56'847		58'043	
Immaterielle Anlagen	0		20	
Anlagevermögen	194'511	90.1	210'973	93.9
Total Aktiven	215'915	100.0	224'690	100.0
Passiven				
Schulden aus Lieferungen und Leistungen				
gegenüber Dritten	5'431		4'003	
gegenüber verbundenen Gesellschaften und Aktionären	203		507	
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	2'127		1'633	
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	12'235		10'621	
Passive Rechnungsabgrenzungen				
gegenüber Dritten	4'117		4'637	
gegenüber verbundenen Gesellschaften und Aktionären	447		463	
Kurzfristiges Fremdkapital	24'561	11.4	21'863	9.7
Langfristige Verbindlichkeiten	75'410		91'310	
Leasingverbindlichkeiten	41'536		37'028	
Langfristiges Fremdkapital	116'946	54.2	128'338	57.1
Fremdkapital	141'507	65.5	150'202	66.8
Kapital	53		53	
Gewinn	0		0	
Minderheiten	53	0.0	53	0.0
Aktienkapital	31'460		31'460	
Gesetzliche Gewinnreserve	15'751		15'751	
Freiwillige Gewinnreserve	2'177		2'137	
Gewinnvortrag	22'302		22'276	
Jahresgewinn	3'275		3'299	
Eigene Kapitalanteile	-610		-487	
Eigenkapital ohne Minderheiten	74'356	34.4	74'436	33.1
Total Passiven	215'915	100.0	224'690	100.0

KONZERN-ERFOLGSRECHNUNG 2025/2026

	01.06.2025 - 31.05.2026		01.06.2024 - 31.05.2025	
	TCHF	%	TCHF	%
Total Nettobetriebsertrag	106'823	100.0	102'896	100.0
Warenaufwand	-1'844	-1.7	-1'508	-1.5
Personalaufwand	-30'654	-28.7	-29'253	-28.4
Sachaufwand	-16'217	-15.2	-15'745	-15.3
Total Betriebsaufwand	-48'714	-45.6	-46'507	-45.2
Betriebsergebnis vor Abschreibungen, Finanzerfolg und Steuern (EBITDA)	58'109	54.4	56'389	54.8
Ordentliche Abschreibungen auf dem Anlagevermögen	-37'553		-35'189	
Abschreibungen auf geleaste Sachanlagen	-17'816		-14'319	
Total Abschreibungen	-55'370	-51.8	-49'507	-48.1
Betriebsergebnis vor Finanzerfolg und Steuern (EBIT)	2'739	2.6	6'882	6.7
Finanzaufwand	-2'310		-2'374	
Finanzertrag	240		105	
Total Finanzerfolg	-2'070	-1.9	-2'268	-2.2
Betriebsergebnis vor Steuern	670	0.6	4'614	4.5
Betriebsfremder Aufwand	-67		-35	
Betriebsfremder Ertrag	154		97	
Ausserordentlicher und periodenfremder Aufwand	-28		-1'459	
Ausserordentlicher und periodenfremder Ertrag	4'239		1'635	
Total betriebsfremder und ausserordentlicher Erfolg	4'298	4.0	238	0.1
Jahresgewinn vor Steuern	4'968	4.7	4'852	4.7
Direkte Steuern	-1'692	-1.6	-1'553	-1.5
Minderheiten	-0		-0	
Jahresgewinn	3'276	3.1	3'299	3.2

ANHANG ZUR KONZERN-JAHRESRECHNUNG 2025/2026

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%
- Zermatt IT AG, Zermatt = Beteiligungsquote 100%
- Treuhand Taugwalder AG, Zermatt = Beteiligungsquote 66.66%

Die Beteiligung an der Bonfire AG bildet nicht Gegenstand des Konsolidierungskreises; es werden nur Beteiligungen grösser 50% vollkonsolidiert. Die von der Bonfire AG getätigten und von der Zermatt Bergbahnen AG im Umfang ihres Beteiligungsanteiles von 50% finanzierten Ausgaben in Digitalisierungsprojekte stellen für die Zermatt Bergbahnen AG eine Investition dar, die über die Nutzungsdauer abgeschrieben wird.

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 2026 gemäss Kursliste der Raiffeisenbank umgerechnet. Für Forderungen und Verbindlichkeiten in Euro gelangte der Kurs von 0.8880 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 2025/2026 AN DIE GENERALVERSAMMLUNG

Prüfungsurteil

Wir haben die Konzernrechnung der Zermatt Bergbahnen AG und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus der Konzernbilanz zum 31. Mai 2026, der Konzern-erfolgsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Konzernanhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigefügte Konzernrechnung dem schweizerischen Gesetz sowie den im Anhang wiedergegebenen Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätzen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz sowie den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Konzernrechnung" unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von dem Konzern unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands. Wir haben auch unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

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

Unser Prüfungsurteil zur Konzernrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck. Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Konzernrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

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

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für die Konzernrechnung

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Konzernrechnung in Übereinstimmung mit den gesetz-

lichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Konzernrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung der Konzernrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den Konzern zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Konzernrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Konzernrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Konzernrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

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

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

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

Wir empfehlen, die vorliegende Konzernrechnung zu genehmigen.

Bern, 11. August 2026

BDO AG

Fabian Mollet

Leitender Revisor

Zugelassener Revisionsexperte

Patrick Eggimann

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													
2	Standseilbahn												
	Zermatt	1'599	Sunnegga	2'288	689	1'584		2'550	12		3	200 Pers/Zug	
	Leisee	2'248	Sunnegga	2'291	43	80		800	4		0.9	8 Pers/Kabine	
Total Standseilbahnen							732	1'664	3'350				
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	1'867	234	1'715		1'030	10		5.8	100er 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							3'740	13'304	5'910				
10	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	
	Trockener Steg	2'923	MGP	3'821	898	3'787		2'000	7.5		9	28er Kabinen	
	Testa Grigia	3'458	MGP	3'821	363	1'675		1'300	7.5		4	28er Kabinen	
	Furi	1'871	Riffelberg	2'582	711	2'049		2'400	6		7.5	8er Gondeln	
	Tuftern	2'133	Tufternkumme	2'660	527	1'345		1'500	6		4.7	10er Gondeln	
	Tufternkumme	2'660	Rothorn	3'100	440	1'853		1'500	6		6.1	10er Gondeln	
Total Gondelbahnen							4'804	18'312	22'100				
9	Sesselbahnen												
	Eisfluh	2'190	Sunnegga	2'277	87	378		828	2.3		6.5	2er Sessel, fest	
	Patrullarve	1'993	Blauherd	2'619	626	2'075		2'400	5		7	4er Sessel, kuppelbar	
	Gant	2'222	Blauherd	2'600	378	955		1'800	5		3.6	6er Sessel, kuppelbar	
	Riffelberg	2'558	Gifhittli	2'932	374	1'832		3'400	6		5.0	8er 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	
	Eja	2'035	Sunnegga	2'295	260	858		2'000	5		2.8	4er Sessel, kuppelbar	
	Eja	2'035	Breitboden	2'430	395	1'008		2'000	5		3.3	4er Sessel, kuppelbar	
	Joscht	2'070	Hirli	2'769	699	2'124		2'000	6		5.5	6er Sessel, kupp. mit Hauben	
Total Sesselbahnen							3'635	13'019	19'227				
4	Skilifte												
	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	
	Gobba di Rollin	3'824		3'899	75	1'547		920	3.2		8	nur Sommer	
Total Skilifte							800	5'017	3'920				
31	Gesamttotal Zermatt Bergbahnen AG						13'710	51'320	54'507				

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
Cervino SpA - 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	399	1'471	2'800	5	5.0	6er Sessel
	Plan Torrette	2'437	Pancheron	2'949	512	1'877	3'000	5	6.0	3er Sessel
	Campetto	2'012	Djomein	2'115	103	440	2'400	2	6.1	4er Sessel
Total Sesselbahnen					2'650	10'901	19'586			
1	Skilift									
	La Vieille	2'538		2'595	56	477	713	2.5	3.2	
Total Skilift					56	477	713			
13	Gesamttotal Breuil-Cervinia				4'675	19'581	26'889			
Cervino SpA - Valtournenche										
1	Gondelbahn									
	Valtournenche	1'562	Salette	2'281	719	2'024	2'400	5	6.4	12er Gondeln
Total Gondelbahn					719	2'024	2'400			
5	Sesselbahnen									
	Bec Carré	2'424		2'893	472	2'021	2'400	5	6.4	6er Sessel
	Du Col	2'858		2'893	35	215	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
	Gran Sometta	2'858		3'093	235	1'168	2'400	5	4	6er Sessel
Total Sesselbahnen					1'136	5'499	10'600			
6	Gesamttotal Valtournenche				1'855	7'523	13'000			
Anz. Gesellschaft/Gebiet					Höhendiff. m	Länge m	Förderleistung Pers/h			
Gesamttotal										
31	Zermatt Bergbahnen AG				13'710	51'320	54'507			
1	Gornergrat Bahn				1'485	9'339	2'400			
13	Cervino SpA - Breuil-Cervinia				4'675	19'581	26'889			
6	Cervino SpA - Valtournenche				1'885	7'523	13'000			
51	Gesamttotal CH/I				21'725	87'763	96'796			

ZERMATT BERGBAHNEN AG

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

