

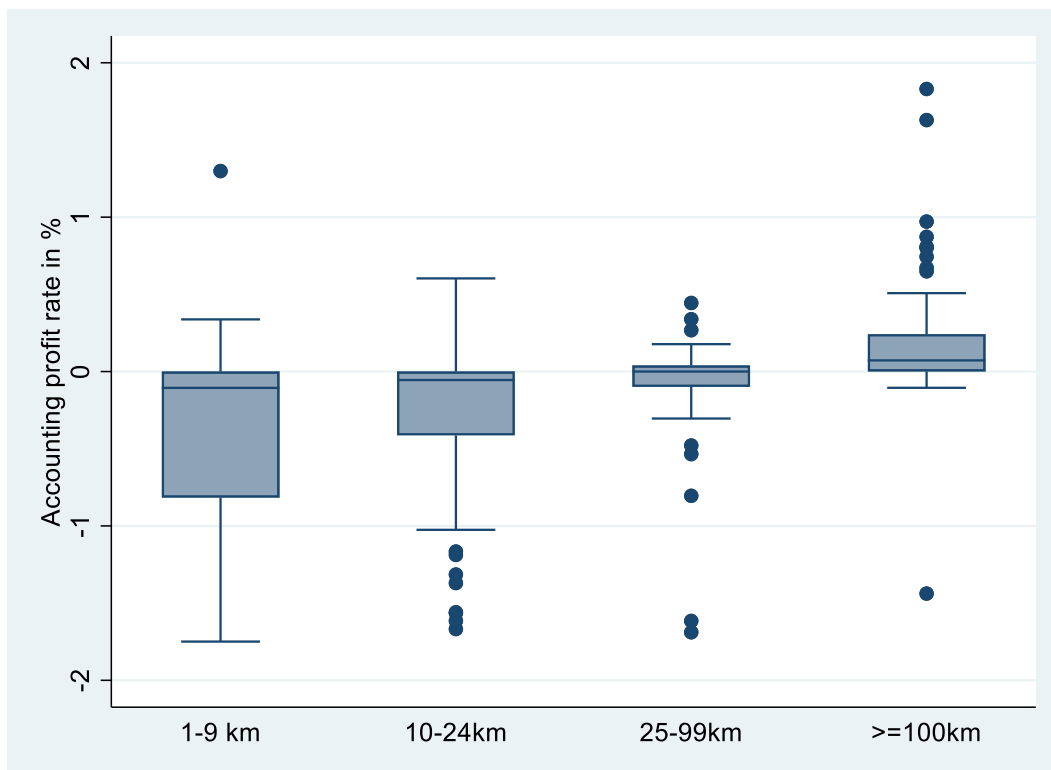
Appendix

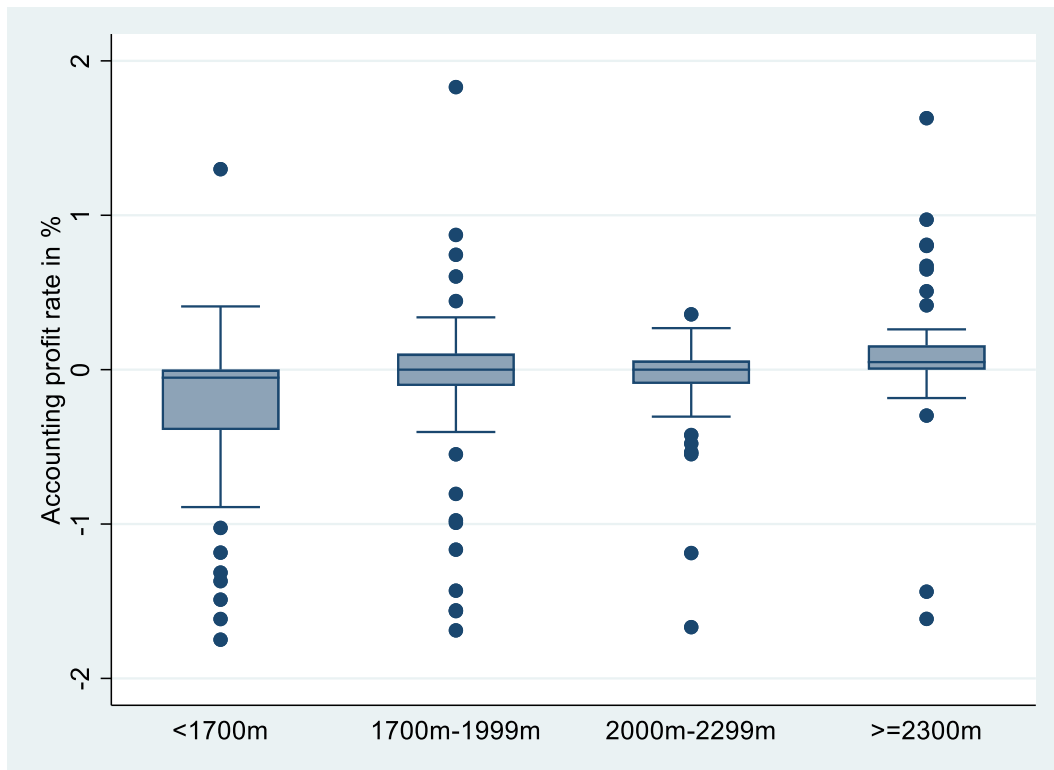
Table 1: Assignment of ski lift operators to ski destinations

Ski lift operator	Ski destinations
Bad Kleinkirchheimer Bergbahnen, Sport- und Kuranlagen GmbH & Co KG	Bad Kleinkirchheim/St. Oswald
Bad Kleinkirchheimer Bergbahnen Holding AG	Bad Kleinkirchheim/St. Oswald
Rußbacher Schilift Gesellschaft mit beschränkter Haftung & Co. KG	Dachstein-West
Dachstein Tourismus AG	Dachstein-West
Annaberger Zwiesselalmbahnen Gesellschaft m.b.H. & Co. KG.	Dachstein-West
Bergbahnen Flachau Gesellschaft m.b.H.	Flachau-Wagrain-Alpendorf
Bergbahnen Aktiengesellschaft Wagrain	Flachau-Wagrain-Alpendorf
Alpendorf Bergbahnen AG	Flachau-Wagrain-Alpendorf
Grießenkar Bergbahnen Gesellschaft m.b.H. Flachau	Flachau-Wagrain-Alpendorf
Aberg - Hinterthal- Bergbahnen Aktiengesellschaft	Hochkoenig
Hochkönig Bergbahnen GmbH	Hochkoenig
Skiliftgesellschaft Hochfügen, Gesellschaft m.b.H.	Hochzillertal-Hochfuegen-Kaltenbach
Bergbahnen Skizentrum Hochzillertal Gesellschaft m.b.H. & Co. Kommanditgesellschaft	Hochzillertal-Hochfuegen-Kaltenbach
Bergbahnen Skizentrum Hochzillertal Ges.m.b.H.	Hochzillertal-Hochfuegen-Kaltenbach
Bergbahn Aktiengesellschaft Kitzbühel	Kitzbuehel-Kirchberg
Panoramabahn Kitzbüheler-Alpen GMBH	Kitzbuehel-Kirchberg
Bergbahn Lech-Oberlech Hoch AG & Co KG	Lech-Zuers am Arlberg
Ski-Zürs-AG	Lech-Zuers am Arlberg
Rüfikopf-Seilbahn AG	Lech-Zuers am Arlberg
Seillifte Oberlech Gesellschaft m.b.H. & Co KG	Lech-Zuers am Arlberg
Seillifte Oberlech, Skilifte Roter Schrofen GmbH & Co KG	Lech-Zuers am Arlberg
Skilifte Lech - Ing. Bildstein & Co. KG	Lech-Zuers am Arlberg
Skilifte Lech Ing. Bildstein Gesellschaft m.b.H.	Lech-Zuers am Arlberg
Mayrhofen-Lanersbach	Mayrhofen/Hippach/Rastkogel/ Eggalm/ Penken
Mayrhofner Bergbahnen Aktiengesellschaft	Mayrhofen/Hippach/Rastkogel/ Eggalm/ Penken
Tuxer Bergbahnen Aktiengesellschaft	Mayrhofen/Hippach/Rastkogel/ Eggalm/ Penken
Nassfeld - Liftgesellschaft m.b.H. & Co. KG.	Nassfeld Hermagor-Kaernten
Madritschen Seilbahnen und Tourismus GmbH	Nassfeld Hermagor-Kaernten
Bergbahnen Nassfeld Pramollo AG	Nassfeld Hermagor-Kaernten
Liftgesellschaft Obergurgl GMBH	Obergurgl-Hochgurgl
TOP EXPRESS Seilbahnen Gurgl GmbH	Obergurgl-Hochgurgl
Hochgurgler Lift-Gesellschaft m.b.H. & Co. KG.	Obergurgl-Hochgurgl
TOP EXPRESS Seilbahnen Gurgl GmbH & Co. KG	Obergurgl-Hochgurgl
Obertauern Seilbahngesellschaft m.b.H. & Co KG	Obertauern
Sonnenlifte Obertauern Gesellschaft m.b.H.	Obertauern
Schaidberg Sesselbahn Gesellschaft m.b.H. & Co. K.G.	Obertauern
Hundsfeldlift GmbH	Obertauern
Schaidberg Sesselbahn Gesellschaft m.b.H. & Co	
Verbindungssessellift KG	Obertauern
Kehrkopf - Seilbahn GmbH	Obertauern
Tauernlift Gesellschaft m.b.H. obertauern	Obertauern
Gebrüder Krings Bergbahnen GmbH	Obertauern
Höfi Express GmbH	Planai-Hochwurzten-Hauser-Kaibling-Reiteralm
Hauser Kaibling Seilbahn- und Liftgesellschaft m.b.H. & Co. KG.	Planai-Hochwurzten-Hauser-Kaibling-Reiteralm
Planai - Hochwurzten -Bahnen Gesellschaft m.b.H.	Planai-Hochwurzten-Hauser-Kaibling-Reiteralm
Reiteralm Bergbahnen	Planai-Hochwurzten-Hauser-Kaibling-Reiteralm
Hauser Kaibling Betriebsgesellschaft m.b.H. & Co. KG	Planai-Hochwurzten-Hauser-Kaibling-Reiteralm
Reiteralm Bergbahnen Gesellschaft m.b.H. & Co. KG.	Planai-Hochwurzten-Hauser-Kaibling-Reiteralm
BBSH Bergbahnen Saalbach-Hinterglemm Gesellschaft m.b.H.	Saalbach Hinterglemm Leogang
Hinterglemm Bergbahnen Gesellschaft m.b.H.	Saalbach Hinterglemm Leogang
Saalbacher Bergbahnen Gesellschaft m.b.H.	Saalbach Hinterglemm Leogang
Leoganger Bergbahnen Gesellschaft m.b.H.	Saalbach Hinterglemm Leogang

Fisser-Bergbahnen Gesellschaft m.b.H.	Serfaus-Fiss-Ladis
Fisser-Bergbahnen-Gesellschaft m.b.H. & Seilbahn Komperdell GmbH	Serfaus-Fiss-Ladis
Personenbeförderung OHG	Serfaus-Fiss-Ladis
Seilbahn Komperdell Gesellschaft m.b.H.	Soelden
Schilifte Gampe, Öztaler Gletscherbahn, Kommanditgesellschaft	Soelden
Öztaler Gletscherbahn -Gesellschaft m.b.H. & Co. KG. Soelden - Tirol	Soelden
Skiliftgesellschaft Sölden - Hochsölden GmbH	St. Anton/St. Christoph/Stuben
Stubner Fremdenverkehrsgesellschaft m.b.H.	St. Anton/St. Christoph/Stuben
Arlberger Bergbahnen Aktiengesellschaft	Warth-Schroecken
Skilifte Warth GmbH & Co KG	Warth-Schroecken
Skilifte Schröcken Strolz GmbH	Zauchensee-Flachauwinkl-Kleinarl
Shuttleberg GmbH & Co KG Flachau	Zauchensee-Flachauwinkl-Kleinarl
Zauchensee Liftgesellschaft Benedikt Scheffer GmbH.	Zillertalarena
Zeller Bergbahnen Zillertal GmbH & Co KG	Zillertalarena
Platten Alm Seilbahnen GmbH	Zillertalarena
Schilift-Zentrum-Gerlos GmbH.	Zillertalarena
Gerlospaß-Königsleiten-Bergbahnen Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Zillertalarena
DUXERALM Seilbahnen Ges.m.b.H.	Zillertalarena
Taxer Seilbahnen GmbH & Co KG Gerlosplatte	Zillertalarena
Hochkrimmler Seilbahnengesellschaft mbH	Zillertalarena

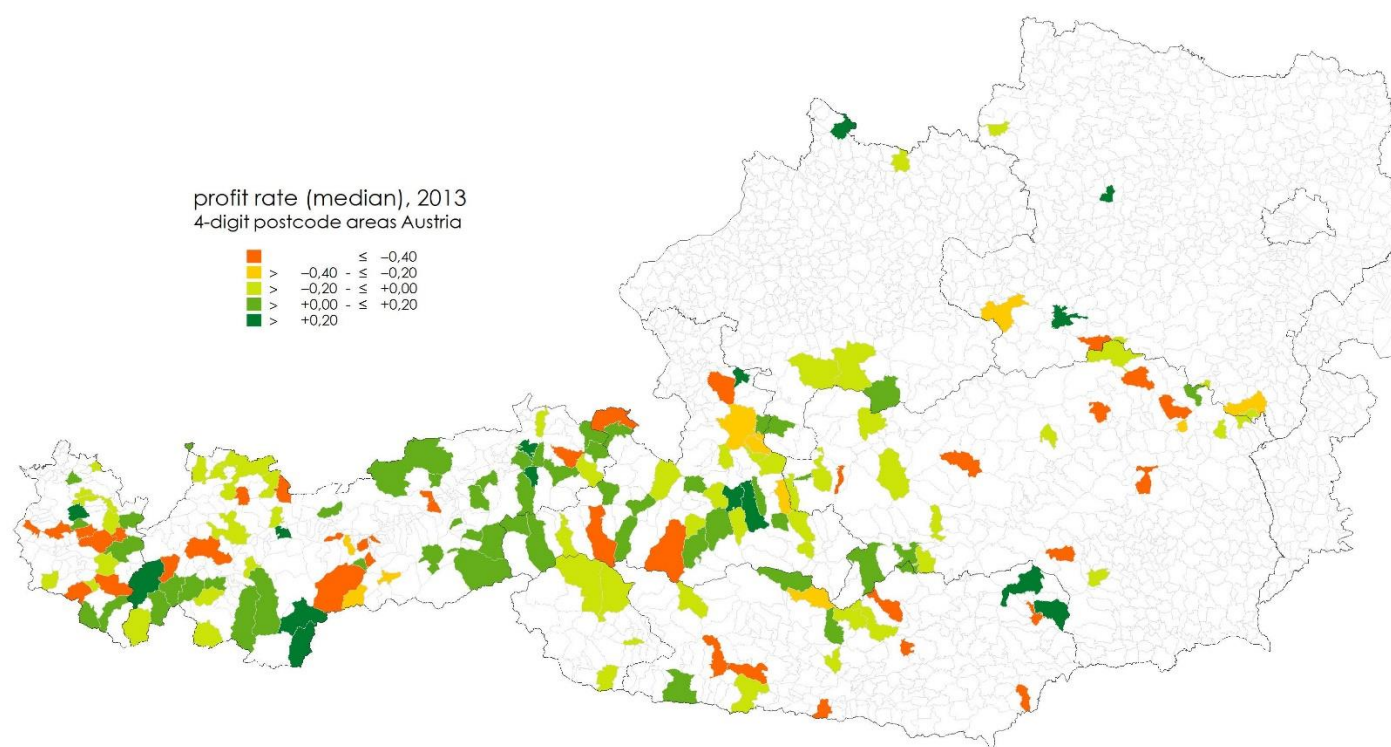
Figure 1: Profit ratio in 2013 across firm size (upper panel) and elevation (lower panel)





Note: Ski lift operators with a profit share below -2 and above 2 are excluded here for reasons of presentation.

Figure 2: Profit ratio in 2013 (Median across municipalities)



Note: Measured as four digit postal codes. Source: Balance sheet data.

Table 2: Robust regression of the determinants of the profit ratio in 2013

	coeff	t-stat
10-24 km (ref cat- 1-9 km)	0.04	1.08
25-99 km	0.10 *	1.96
>= 100 km	0.20 ***	3.86
1700-2000m (ref cat <1700 metres)	0.01	0.18
2000-2300m	-0.05	-1.19
>=2300m	-0.01	-0.28
Share of foreign overnights stays winter 2012/2013	0.12 *	1.72
Ratio of number of beds to length of ski runs 2012/2013	0.03 **	2.43
Dummy East and South Austria	0.04	1.17

Dummy neighbour within 15km	0.05	*	1.85
Constant	-0.37	***	-4.17
Number of observations	220		
Pseudo R2	0.21		

Note: Asterisks ***, ** and * denotes significance at the 1, 5 and 10 per cent levels.