

Rapport semestriel  
01.11.2016 – 30.04.2017



Groupe Téléverbier SA  
Rue de Médran 41  
1936 Verbier - Switzerland  
<http://www.televerbier.ch>

# Sommaire

|  |    |
|--|----|
| <b>1. Rapport de gestion intermédiaire au 30 avril 2017</b> .....                      | 5  |
| 1.1 Activités et résultats de la période du 01.11.2016 au 30.04.2017 .....             | 5  |
| 1.1.1 Activité et chiffre d'affaires .....   | 5  |
| 1.1.2 EBITDA.....  | 6  |
| 1.1.3 EBIT .....   | 6  |
| 1.1.4 Résultat net .....   | 6  |
| 1.2 Saisonnalité.....  | 6  |
| 1.3 Perspectives d'avenir .....  | 6  |
| <b>2. Comptes consolidés (exercice du 01.11.2016 au 30.04.2017)</b> .....              | 7  |
| 2.1 Compte de résultat global consolidé ( <i>non audité</i> ).....                     | 7  |
| 2.2 État du résultat global ( <i>non audité</i> ).....                                 | 7  |
| 2.3 Bilan consolidé ( <i>non audité</i> ) .....  | 8  |
| 2.4 Tableau des flux de trésorerie condensé consolidé ( <i>non audité</i> ) .....      | 9  |
| 2.5 Tableau des variations des capitaux propres consolidés ( <i>non audité</i> ) ..... | 9  |
| 2.6 Annexe aux comptes consolidés ( <i>non audité</i> ) .....                          | 10 |
| Section A – Principes comptables.....  | 10 |
| Section B – Présentation du Groupe.....  | 10 |
| Section C – Résultat d'exploitation opérationnel par secteur d'activités .....         | 13 |
| Section D – Immobilisations corporelles et incorporelles.....                          | 15 |
| Section E – Evénements postérieurs à la clôture.....                                   | 18 |
| <b>3. Déclaration de responsabilité</b> .....  | 18 |

## 1. Rapport de gestion intermédiaire au 30 avril 2017

La société Téléverbier SA est une société suisse constituée en 1950 avec pour objectif de regrouper, sous le contrôle d'une entité unique, l'ensemble des activités liées aux remontées mécaniques. La société mère du Groupe est Téléverbier SA, dont le siège social est situé à Verbier, Commune de Bagnes, Suisse.

Les comptes consolidés sont présentés en milliers de francs suisses (KCHF), sauf indication contraire. Les états financiers sont établis selon le principe du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation des actifs et passifs financiers qui sont évalués à leur juste valeur par contrepartie du compte de résultat ou des fonds propres.

Les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2016-2017 ont été approuvés par le Conseil d'administration en date du 19 juin 2017.

### 1.1 Activités et résultats de la période du 01.11.2016 au 30.04.2017

#### 1.1.1 Activité et chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de l'exercice s'élève à 45 millions de CHF, soit une augmentation de 2% par rapport à celui clos au 30 avril 2016.

Les variations se répartissent comme suit :

| (en kCHF)                      | 2016-2017     | 2015-2016     | Variation   |
|--------------------------------|---------------|---------------|-------------|
| Remontées mécaniques           | 34'542        | 33'835        | 2.1%        |
| Autres produits d'exploitation | 3'701         | 3'686         | 0.4%        |
| Travaux pour tiers             | 2'700         | 2'548         | 6.0%        |
| Restauration                   | 4'062         | 4'033         | 0.7%        |
| <b>Chiffre d'affaires</b>      | <b>45'005</b> | <b>44'102</b> | <b>2.0%</b> |

Les remontées mécaniques constituent la majeure partie de l'activité du Groupe avec 77 % du chiffre d'affaires du Groupe.

L'activité Remontées mécaniques est en augmentation de 2,1% à 34,5 MCHF essentiellement grâce à une bonne fréquentation de la station les week-ends lors de la saison d'hiver avec une météo favorable contrairement à l'année précédente. En ligne avec la hausse du chiffre d'affaires, la fréquentation est en légère augmentation (+1%) avec 1'029'451 journées skieurs contre 1'019'659 la saison précédente.

L'activité restauration à 4,1 MCHF est en ligne avec l'année précédente.

Les autres produits d'exploitation restent à 3,7 MCHF dont 0,2 MCHF provient d'une école de ski acquise en début d'exercice.

Les travaux pour tiers s'établissent à 2,7 MCHF en hausse de 6%. La croissance est portée par le secteur d'activité « Construction Métallique » de la filiale Services Techniques Alpins.

Les opérations entre sociétés intégrées globalement sont éliminées au niveau du chiffre d'affaires du Groupe.

### 1.1.2 EBITDA

L'EBITDA consolidé s'élève à 19,4 millions de CHF, soit une hausse de 1% par rapport à l'exercice précédent. Le taux de marge d'exploitation (EBITDA/CA) reste en phase avec l'exercice précédent en passant de 43,6% à 43,1%.

| (en KCHF)           | 2016-2017     | 2015-2016     | Variation    |
|---------------------|---------------|---------------|--------------|
| Domaines skiables   | 18'788        | 18'498        | 1.60%        |
| Restauration        | 629           | 613           | 2.60%        |
| Services Techniques | (3)           | 112           | -102.70%     |
| <b>Total</b>        | <b>19'414</b> | <b>19'223</b> | <b>1.00%</b> |

### 1.1.3 EBIT

L'EBIT augmente de 0,6 million de CHF en lien avec la hausse de l'EBITDA et la baisse des amortissements dans le secteur « Domaines Skiables ».

| (en KCHF)           | 2016-2017    | 2015-2016    | Variation    |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|
| Domaines skiables   | 7'333        | 6'609        | 11.00%       |
| Restauration        | (28)         | (66)         | -57.60%      |
| Services Techniques | (131)        | (15)         | 773.30%      |
| <b>Total</b>        | <b>7'174</b> | <b>6'528</b> | <b>9.90%</b> |

### 1.1.4 Résultat net

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère pour le 1er semestre 2016/2017 s'élève à 5,7 MCHF contre 5,4 MCHF en 2015/2016.

Le coût de l'endettement net diminue en passant de 396 KCHF à 356 KCHF.

## 1.2 Saisonnalité

Le chiffre d'affaires est réalisé à près de 90% durant la période de décembre à avril et conditionne le résultat de l'exercice tout entier. Certaines charges, dont les amortissements, ont été retraitées afin de tenir compte de la saisonnalité.

## 1.3 Perspectives d'avenir

Pour l'exercice annuel se terminant au 31 octobre 2017, Téléverbier SA prévoit d'atteindre un chiffre d'affaires supérieur à 50 MCHF et un résultat net part du groupe estimé entre 0,3 MCHF et 0,5 MCHF.

## 2. Comptes consolidés (exercice du 01.11.2016 au 30.04.2017)

### 2.1 Compte de résultat global consolidé (non audité)

| (en KCHF)   | 2016-2017<br>(6 mois) | 2015-2016<br>(6 mois) | 2015-2016<br>(12 mois) |
|---|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Chiffre d'affaires                                      | 45'005                | 44'102                | 49'425                 |
| Autres produits liés à l'activité                       | 240                   | 313                   | 1'000                  |
| <b>Total des produits des activités opérationnelles</b> | <b>45'245</b>         | <b>44'415</b>         | <b>50'425</b>          |
| Coût d'achat des matières et fournitures                | (2'959)               | (2'980)               | (4'796)                |
| Autres charges d'exploitation                           | (8'215)               | (8'205)               | (10'203)               |
| Impôts, taxes et charges assimilées                     | (433)                 | (435)                 | (913)                  |
| Charges de personnel                                    | (14'224)              | (13'575)              | (20'844)               |
| Total des charges opérationnelles                       | (25'831)              | (25'195)              | (36'756)               |
| <b>EBITDA</b>   | <b>19'414</b>         | <b>19'220</b>         | <b>13'669</b>          |
| Dotations aux amortissements                            | (12'240)              | (12'695)              | (13'279)               |
| <b>EBIT</b>   | <b>7'174</b>          | <b>6'525</b>          | <b>390</b>             |
| Produits financiers                                     | 29                    | 158                   | 296                    |
| Charges financières                                     | (375)                 | (427)                 | (659)                  |
| <b>Résultat financier</b>                               | <b>(346)</b>          | <b>(269)</b>          | <b>(363)</b>           |
| Quote-part dans les entreprises associées               | 391                   | 418                   | 153                    |
| <b>Résultat avant impôts</b>                            | <b>7'219</b>          | <b>6'674</b>          | <b>180</b>             |
| Charge d'impôts   | (1'487)               | (1'269)               | (7)                    |
| <b>Résultat net</b>                                     | <b>5'732</b>          | <b>5'405</b>          | <b>173</b>             |
| -attribuable aux actionnaires de la société mère        | 5'767                 | 5'447                 | 172                    |
| -attribuable aux intérêts non contrôlants               | (35)                  | (42)                  | 1                      |
| Résultat net part du Groupe par action                  | 4.12                  | 3.89                  | 0.12                   |
| Il n'y a pas d'effet de dilution                        |                       |                       |                        |

### 2.2 État du résultat global (non audité)

| (en KCHF)   | 2016-2017<br>(6 mois) | 2015-2016<br>(6 mois) | 2015-2016<br>(12 mois) |
|---|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Résultat net</b>                                       | <b>5'732</b>          | <b>5'405</b>          | <b>173</b>             |
| <b>Autres éléments recyclables au compte de résultat</b>  |                       |                       |                        |
| Résultat des actifs disponibles à la vente                | -                     | (151)                 | (151)                  |
| Impôts différés sur autres éléments du résultat global    | -                     | 33                    | 33                     |
| <b>Autres éléments non recyclables au compte résultat</b> |                       |                       |                        |
| Passifs de prévoyance                                     | 559                   | (974)                 | (275)                  |
| Impôts différés sur autres éléments du résultat global    | (122)                 | 210                   | 59                     |
| <b>Résultat global de la période</b>                      | <b>6'169</b>          | <b>4'523</b>          | <b>(161)</b>           |
| -Attribuable aux actionnaires de la société-mère          | 6'204                 | 4'565                 | (162)                  |
| -Attribuable aux intérêts non contrôlants                 | (35)                  | (42)                  | 1                      |

## 2.3 Bilan consolidé (non audité)

| (en KCHF)   | 30.04.2017     | 31.10.2016     |
|---|----------------|----------------|
| <b>Actif</b>  |                |                |
| Immobilisations incorporelles   | 2'391          | 2'136          |
| Immobilisations corporelles   | 138'893        | 147'435        |
| Participations dans les entreprises associées                         | 4'348          | 3'957          |
| Immobilisations financières   | 5'342          | 6'102          |
| Immeubles de placement  | 3'212          | 3'212          |
| <b>Actifs non courants</b>  | <b>154'186</b> | <b>162'842</b> |
| Stocks  | 2'334          | 3'372          |
| Clients et comptes rattachés  | 4'668          | 2'507          |
| Autres actifs courants  | 6'685          | 7'648          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                               | 21'415         | 4'901          |
| <b>Actifs courants</b>  | <b>35'102</b>  | <b>18'428</b>  |
| <b>Total actif</b>  | <b>189'288</b> | <b>181'270</b> |
| <b>Passif</b>   |                |                |
| Capital   | 18'900         | 18'900         |
| Prime d'émission  | 1'276          | 1'276          |
| Réserves consolidées  | 104'526        | 98'452         |
| <b>Capitaux propres - attribuables aux actionnaires de la société</b> | <b>124'702</b> | <b>118'628</b> |
| Intérêts non contrôlants  | 290            | 314            |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                     | <b>124'992</b> | <b>118'942</b> |
| Engagements retraite et assimilés                                     | 6'728          | 7'226          |
| Provisions non courantes  | 2'789          | 2'789          |
| Impôts différés - passif  | 18'689         | 19'914         |
| Dettes financières non courantes                                      | 13'798         | 15'862         |
| <b>Passif non courant</b>   | <b>42'004</b>  | <b>45'791</b>  |
| Provisions courantes  | 1'281          | 357            |
| Dettes financières courantes  | 2'679          | 2'156          |
| Fournisseurs et comptes rattachés                                     | 4'729          | 5'214          |
| Autres passifs courants   | 13'603         | 8'810          |
| <b>Passif courant</b>   | <b>22'292</b>  | <b>16'537</b>  |
| <b>Total passif</b>   | <b>189'288</b> | <b>181'270</b> |

## 2.4 Tableau des flux de trésorerie condensé consolidé (non audité)

| (en KCHF)   | 2016-2017<br>(6 mois) | 2015-2016<br>(6 mois) |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation              | 22'199                | 19'217                |
| Flux de trésorerie liés aux investissements           | (3'536)               | (4'942)               |
| Flux de trésorerie liés aux financements              | (2'155)               | (2'335)               |
| Effet net des écarts de conversion sur les liquidités | 6                     | 20                    |
| <b>Variation de la trésorerie durant la période</b>   | <b>16'514</b>         | <b>11'960</b>         |
| Trésorerie nette à l'ouverture                        | 4'901                 | 4'387                 |
| Trésorerie nette à la clôture                         | 21'415                | 16'347                |

## 2.5 Tableau des variations des capitaux propres consolidés (non audité)

| (en KCHF)                                     | Capital       | Réserves<br>issues<br>apport en<br>capital | Réserves<br>consolidées | Résultat<br>de la<br>période | Capitaux<br>propres<br>part du<br>Groupe | Intérêts<br>non<br>contrôlants | Total<br>capitaux<br>propres |
|---|---------------|--|-------------------------|------------------------------|--|--------------------------------|------------------------------|
| <b>Capitaux propres au<br/>01.11.2015</b>     | <b>18'900</b> | <b>1'276</b>                               | <b>98'077</b>           | <b>875</b>                   | <b>119'128</b>                           | <b>313</b>                     | <b>119'441</b>               |
| Affectation du résultat                       | -             | -  | 875                     | (875)                        | -  | -                              | -                            |
| Distribution de dividendes                    | -             | -  | (350)                   | -                            | (350)                                    | -                              | (350)                        |
| Dividendes coupons<br>prescrits               | -             | -  | 12                      | -                            | 12                                       | -                              | 12                           |
| <b>Transactions avec les<br/>actionnaires</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>                                   | <b>537</b>              | <b>(875)</b>                 | <b>(338)</b>                             | <b>-</b>                       | <b>(338)</b>                 |
| Résultat net de la période                    | -             | -  | -                       | 5'447                        | 5'447                                    | (42)                           | 5'405                        |
| Autres éléments du<br>résultat global         | -             | -  | (882)                   | -                            | (882)                                    | -                              | (882)                        |
| <b>Résultat global de la<br/>période</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>                                   | <b>(882)</b>            | <b>5'447</b>                 | <b>4'565</b>                             | <b>(42)</b>                    | <b>4'523</b>                 |
| <b>Capitaux propres au<br/>30.04.2016</b>     | <b>18'900</b> | <b>1'276</b>                               | <b>97'732</b>           | <b>5'447</b>                 | <b>123'355</b>                           | <b>271</b>                     | <b>123'626</b>               |
| <b>Capitaux propres au<br/>31.10.2016</b>     | <b>18'900</b> | <b>1'276</b>                               | <b>98'280</b>           | <b>172</b>                   | <b>118'628</b>                           | <b>314</b>                     | <b>118'942</b>               |
| Entrée de périmètre                           | -             | -  | -                       | -                            | -  | 11                             | 11                           |
| Affectation du résultat                       | -             | -  | 172                     | (172)                        | -  | -                              | -                            |
| Distribution de dividendes                    | -             | -  | (140)                   | -                            | (140)                                    | -                              | (140)                        |
| Dividendes coupons<br>prescrits               | -             | -  | 10                      | -                            | 10                                       | -                              | 10                           |
| <b>Transactions avec les<br/>actionnaires</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>                                   | <b>42</b>               | <b>(172)</b>                 | <b>(130)</b>                             | <b>11</b>                      | <b>(119)</b>                 |
| Résultat net de la période                    | -             | -  | -                       | 5'767                        | 5'767                                    | (35)                           | 5'732                        |
| Autres éléments du<br>résultat global         | -             | -  | 437                     | -                            | 437                                      | -                              | 437                          |
| <b>Résultat global de la<br/>période</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>                                   | <b>437</b>              | <b>5'767</b>                 | <b>6'204</b>                             | <b>(35)</b>                    | <b>6'169</b>                 |
| <b>Capitaux propres au<br/>30.04.2017</b>     | <b>18'900</b> | <b>1'276</b>                               | <b>98'759</b>           | <b>5'767</b>                 | <b>124'702</b>                           | <b>290</b>                     | <b>124'992</b>               |
| Dont réserves<br>distribuables                | -             | 1'276                                      | 88'774                  | -                            | -  | -                              | -                            |

## 2.6 Annexe aux comptes consolidés (non audité)

### Section A – Principes comptables

---

#### A.1 Référentiel appliqué

Les états financiers consolidés du Groupe Téléverbier SA sont préparés conformément aux normes internationales d'informations financières (ci-après IFRS) telles que publiées par l'International Accounting Standard Board (IASB) et aux interprétations des normes IFRS publiées par l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) de l'IASB et telles que publiées et approuvées par l'Union Européenne.

Ces états financiers consolidés ont été préparés selon le principe du coût historique, exception faite des éléments devant être présentés à leur juste valeur.

Les exercices comptables sont délimités selon la comptabilité d'engagement.

Sauf indication contraire, ces méthodes ont été appliquées de façon permanente à toutes les périodes présentées.

#### A.2 Nouvelles normes

Les normes dont l'application est obligatoire depuis le 1er novembre 2016 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

#### A.3 Base de préparation

Les comptes consolidés couvrent une période de 6 mois, du 1er novembre 2016 au 30 avril 2017. Les états financiers sont exprimés en milliers de francs suisses (KCHF) qui est la monnaie fonctionnelle du Groupe, sauf indication contraire.

### Section B – Présentation du Groupe

---

#### B.1 Activités du Groupe

La société Téléverbier SA est une société suisse constituée en 1950 avec pour objectif de regrouper, sous le contrôle d'une entité unique, l'ensemble des activités liées aux remontées mécaniques. La société mère du Groupe est Téléverbier SA, dont le siège social est situé à Verbier, Commune de Bagnes, Suisse.

Le CEO du Groupe est en charge de la mise en place des objectifs stratégiques et opérationnels décidés par le Conseil d'Administration. Il passe en revue régulièrement le reporting interne pour le suivi des performances et pour l'allocation des ressources dans le Groupe.

L'information sectorielle a été déterminée sur la base du reporting interne qui est basé sur les mêmes principes comptables que ceux utilisés pour établir les états financiers consolidés. Les secteurs d'activité identifiés sont au nombre de trois et la performance de chaque segment est évaluée sur la base du résultat opérationnel (se référer à la note C).

#### Domaines skiables

Cette activité concerne pour l'essentiel l'exploitation des remontées mécaniques, la vente d'articles liée, les recettes des parkings et des consignes, des contrats de location dans les immeubles d'exploitation et des surfaces d'immeubles dans le cadre d'espaces publicitaires. Elle comprend également depuis le 17 novembre 2016 une activité d'école de skis suite à l'intégration de Tzoum'Evasion Sàrl dans les comptes de Téléverbier (se référer à la note B3).



## Restaurants

Cette activité concerne l'exploitation de 10 restaurants d'altitude, dont un en copropriété, implantés sur le domaine skiable. Le chiffre d'affaires comprend exclusivement la vente de produits de restauration ainsi qu'un service traiteur pour diverses manifestations. Etant prise en charge par les sociétés du Groupe, la restauration du personnel n'est pas rattachée au secteur Restaurants mais à celui des Domaines skiabiles.

## Services techniques

Cette activité de prestations de services et de maintenance concerne :

- un atelier garage pour l'entretien des dameuses de pistes pour des tiers ;
- un atelier de construction métallique ainsi que d'un service de maintenance pour les installations de remontées mécaniques dans le cadre des opérations annuelles d'entretien ;
- l'exploitation d'un magasin de pièces détachées pour l'entretien des dameuses de pistes avec un contrat de service après-vente auprès de la marque Leitner Prinoth.

Elle comprend aussi la commercialisation d'outils embarqués de mesure de hauteur de neige sur les pistes sous les dameuses, combinant géoradar et GPS permettant l'optimisation des travaux réalisés pour l'enneigement mécanique et d'assurer la qualité des pistes tout au long de la saison.

Toutes les activités sont regroupées dans une seule zone géographique : le canton du Valais et la Suisse Romande. Sur appel de clients étrangers ayant besoin de nos compétences, il peut exceptionnellement arriver que la société intervienne également sur d'autres continents, notamment pour remonter des installations démontées en Suisse.

## B.2 Liste des sociétés consolidées

| Sociétés                           | Méthode de consolidation | % de contrôle | % d'intérêt |
|------------------------------------|--------------------------|---------------|-------------|
| STA Services Techniques Alpains SA | IG                       | 92.27         | 92.27       |
| Tzoum'Evasion Sàrl                 | IG                       | 50.83         | 50.83       |
| Verbier Sport Plus SA (1)          | IG                       | 50.00         | 50.00       |
| Geosnow SA                         | ME                       | 50.00         | 50.00       |
| Mayens-de-Bruson Promotion SA      | ME                       | 50.00         | 50.00       |
| IDM (Suisse) SA                    | ME                       | 49.00         | 45.21       |
| Chez Dany SA                       | ME                       | 33.33         | 33.33       |
| Télé-Thyon SA                      | ME                       | 30.77         | 30.77       |

*IG = Intégration globale / ME = Mise en équivalence*

*(1) La société Verbier Sport Plus SA est consolidée par intégration globale du fait de la détention de la majorité au Conseil d'administration fixée statutairement.*

## B.3 Variation du périmètre de consolidation

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2016-2017, les comptes de la société Tzoum'Evasion Sàrl ont été intégrés dans le périmètre de consolidation du groupe Téléverbier suite à l'acquisition de 50,83% des parts sociales de la société en date du 17 novembre 2016 pour un montant de 51 KCHF. Cette

acquisition a été réalisée afin de compléter l'offre de services de Téléverbier SA en se positionnant sur le marché des écoles de ski et d'acquérir les compétences en lien avec ce domaine d'activité.

La comptabilisation de cette acquisition a engendré un goodwill de 40 KCHF (calculé selon la méthode du « goodwill partiel » qui représente la différence entre le prix payé et la part de Téléverbier dans la juste valeur des actifs nets de Tzoum Evasion Sàrl à la date d'acquisition). Ce goodwill correspond aux profits futurs espérés suite à cette acquisition en lien avec la base clientèle de la société et le développement de synergie entre les différentes entités du groupe qui devrait accroître la profitabilité de cette filiale dans le futur. Les principaux actifs et passifs (à 100%) acquis à la date d'acquisition se décomposent comme suit : trésorerie 11KCHF, immobilisations corporelles 16KCHF, immobilisations incorporelles 3KCHF, fournisseurs et comptes rattachés pour 3KCHF et d'autres passifs courants pour 6KCHF. Le montant des intérêts non contrôlants comptabilisés à la date d'acquisition se monte à 11KCHF.

Aucune variation de périmètre n'est à signaler au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2015-2016.

#### B.4 Parties liées

Le Groupe a retenu comme parties liées, au sens de la norme IAS 24, les sociétés consolidées par mises en équivalence, les principaux actionnaires et la fondation de prévoyance du Groupe Téléverbier.

| <i>(en KCHF)</i>                                 | <b>30.04.2017</b> | <b>31.10.2016</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Créances auprès de :</b>                      | <b>2'447</b>      | <b>5'002</b>      |
| Sociétés consolidées par mise en équivalence (1) | 1'747             | 4'302             |
| Principaux actionnaires (2)                      | 700               | 700               |
| <b>Dettes envers des :</b>                       | <b>6'768</b>      | <b>7'254</b>      |
| Principaux actionnaires (2)                      | 40                | 28                |
| Fondation de prévoyance                          | 6'728             | 7'226             |

  

|   | <b>30.04.2017</b> | <b>30.04.2016</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Revenus pour prestations de service avec des :</b> | <b>636</b>        | <b>734</b>        |
| Sociétés consolidées par mise en équivalence          | 584               | 671               |
| Principaux actionnaires (2)                           | 52                | 63                |
| <b>Achats de biens et services auprès de :</b>        | <b>1'455</b>      | <b>1'366</b>      |
| Sociétés consolidées par mise en équivalence          | 0                 | 30                |
| Principaux dirigeants                                 | 53                | 38                |
| Principaux actionnaires (2)                           | 979               | 992               |
| Fondation de prévoyance                               | 423               | 306               |

(1) Les créances accordées aux sociétés consolidées par mise en équivalence sont principalement relatives à Télé-Thyon SA et Mayens-de-Bruson Promotion SA.

(2) Les parties liées dans la catégorie des principaux actionnaires correspondent essentiellement à la Commune, à la Bourgeoisie de Bagnes, la famille Burrus et T-One SA.

## Section C – Résultat d'exploitation opérationnel par secteur d'activités

| 30.04.2017<br>(en KCHF)                      | Domaines<br>skiabiles | Restauration   | Services<br>Techniques | Eliminations<br>inter-secteurs | Total           |
|--|-----------------------|----------------|------------------------|--------------------------------|-----------------|
| Remontées mécaniques                         | 34'532                | -              | -                      | 10                             | 34'542          |
| Autres produits d'exploitation               | 3'976                 | 15             | -                      | (290)                          | 3'701           |
| Travaux pour des tiers                       | 600                   | 17             | 3'221                  | (1'138)                        | 2'700           |
| Recettes des restaurants                     | -                     | 4'130          | -                      | (299)                          | 3'831           |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                    | <b>39'108</b>         | <b>4'162</b>   | <b>3'221</b>           | <b>(1'717)</b>                 | <b>44'774</b>   |
| Autres produits liés à l'activité            | 273                   | 7              | 12                     | (52)                           | 240             |
| <b>Produits opérationnels (*)</b>            | <b>39'381</b>         | <b>4'169</b>   | <b>3'233</b>           | <b>(1'769)</b>                 | <b>45'014</b>   |
| (*) Dont opérations inter-secteurs           | 449                   | 174            | 977                    | 1'600                          | -               |
| Coût d'achat des matières et fournitures     | (429)                 | (1'251)        | (1'314)                | 35                             | (2'959)         |
| Autres charges d'exploitation                | (8'367)               | (529)          | (471)                  | 1'152                          | (8'215)         |
| Impôts, taxes et charges assimilées          | (374)                 | (30)           | (29)                   | -                              | (433)           |
| Charges de personnel                         | (11'423)              | (1'730)        | (1'422)                | 582                            | (13'993)        |
| <b>Charges opérationnelles</b>               | <b>(20'593)</b>       | <b>(3'540)</b> | <b>(3'236)</b>         | <b>1'769</b>                   | <b>(25'600)</b> |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>18'788</b>         | <b>629</b>     | <b>(3)</b>             | <b>-</b>                       | <b>19'414</b>   |
| Dotations aux amortissements                 | (11'455)              | (657)          | (128)                  | -                              | (12'240)        |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>7'333</b>          | <b>(28)</b>    | <b>(131)</b>           | <b>-</b>                       | <b>7'174</b>    |
| Immobilisations incorporelles et corporelles | 129'817               | 8'511          | 2'956                  | -                              | 141'284         |
| Immeubles de placement                       | 3'212                 | -              | -                      | -                              | 3'212           |
| Dettes financières                           | 16'477                | -              | 2'900                  | (2'900)                        | 16'477          |

| <b>30.04.2016</b><br><i>(en KCHF)</i>        | <b>Domaines<br/>skiabes</b> | <b>Restauration</b> | <b>Services<br/>Techniques</b> | <b>Eliminations<br/>inter-secteurs</b> | <b>Total</b>    |
|--|-----------------------------|---------------------|--------------------------------|--|-----------------|
| Remontées mécaniques                         | 33'824                      | -                   | -                              | 11                                     | 33'835          |
| Autres produits d'exploitation               | 3'910                       | 24                  | 2                              | (250)                                  | 3'686           |
| Travaux pour des tiers                       | 575                         | 7                   | 2'822                          | (856)                                  | 2'548           |
| Recettes des restaurants                     | -                           | 4'331               | -                              | (298)                                  | 4'033           |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                    | <b>38'309</b>               | <b>4'362</b>        | <b>2'824</b>                   | <b>(1'393)</b>                         | <b>44'102</b>   |
| Autres produits liés à l'activité            | 183                         | 20                  | 101                            | 9                                      | 313             |
| <b>Produits opérationnels (*)</b>            | <b>38'492</b>               | <b>4'382</b>        | <b>2'925</b>                   | <b>(1'384)</b>                         | <b>44'415</b>   |
| (*) Dont opérations inter-secteurs           | 399                         | 114                 | 699                            | 1'212                                  | -               |
| Coût d'achat des matières et fournitures     | (693)                       | (1'417)             | (1'018)                        | 151                                    | (2'977)         |
| Autres charges d'exploitation                | (7'874)                     | (557)               | (466)                          | 692                                    | (8'205)         |
| Impôts, taxes et charges assimilées          | (378)                       | (22)                | (35)                           | -                                      | (435)           |
| Charges de personnel                         | (11'049)                    | (1'773)             | (1'294)                        | 541                                    | (13'575)        |
| <b>Charges opérationnelles</b>               | <b>(19'994)</b>             | <b>(3'769)</b>      | <b>(2'813)</b>                 | <b>1'384</b>                           | <b>(25'192)</b> |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>18'498</b>               | <b>613</b>          | <b>112</b>                     | <b>-</b>                               | <b>19'223</b>   |
| Dotations aux amortissements                 | (11'889)                    | (679)               | (127)                          | -                                      | (12'695)        |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>6'609</b>                | <b>(66)</b>         | <b>(15)</b>                    |  | <b>6'528</b>    |
| Immobilisations incorporelles et corporelles | 130'708                     | 9'239               | 3'097                          | -                                      | 143'044         |
| Immeubles de placement                       | 3'212                       | -                   | -                              | -                                      | 3'212           |
| Dettes financières                           | 18'181                      | -                   | 2'900                          | (2'900)                                | 18'181          |

L'élimination des soldes inter-secteurs correspond pour l'essentiel aux facturations de prestations de services entre les domaines skiabes, la restauration et les services techniques.

Les immobilisations incorporelles, corporelles et les immeubles de placement sont localisés en Suisse (canton du Valais).

## Section D – Immobilisations corporelles et incorporelles

### D.1 Immobilisations corporelles

Par nature, les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

| (en KCHF)                                  | 31.10.2016       | Acquisitions<br>(*) | Dotations       | Sorties     | Reclassements | 30.04.2017       |
|--|------------------|---------------------|-----------------|-------------|---------------|------------------|
| <b>Valeurs brutes</b>                      |                  |                     |                 |             |               |                  |
| Remontées mécaniques                       | 230'166          | 133                 | -               | -           | 159           | 230'458          |
| Installations techniques et agencements    | 73'231           | 291                 | -               | -           | 44            | 73'566           |
| Matériel, mobilier et outillage industriel | 18'967           | 344                 | -               | -           | -             | 19'311           |
| Constructions et aménagements              | 25'267           | -                   | -               | -           | -             | 25'267           |
| Matériels de transports                    | 14'837           | 1'284               | -               | (74)        | -             | 16'047           |
| Terrains                                   | 13'561           | -                   | -               | -           | -             | 13'561           |
| Immobilisations corporelles en cours       | 11'074           | 1'246               | -               | -           | 3'093         | 15'413           |
| Avances et acomptes                        | 9'012            | 251                 | -               | -           | (3'296)       | 5'967            |
| <b>Sous-total des valeurs brutes</b>       | <b>396'115</b>   | <b>3'549</b>        | <b>-</b>        | <b>(74)</b> |               | <b>399'590</b>   |
| <b>Amortissements</b>                      |                  |                     |                 |             |               |                  |
| Remontées mécaniques                       | (158'825)        | -                   | (6'203)         | -           | -             | (165'028)        |
| Installations techniques et agencements    | (46'892)         | -                   | (3'137)         | -           | 7             | (50'022)         |
| Matériel, mobilier et outillage industriel | (16'976)         | -                   | (677)           | -           | (7)           | (17'660)         |
| Constructions et aménagements              | (12'309)         | -                   | (617)           | -           | -             | (12'926)         |
| Matériel de transport                      | (10'570)         | -                   | (1'405)         | 66          | -             | (11'909)         |
| Terrains                                   | (3'108)          | -                   | (44)            | -           | -             | (3'152)          |
| <b>Sous-total des amortissements</b>       | <b>(248'680)</b> | <b>-</b>            | <b>(12'083)</b> | <b>66</b>   | <b>-</b>      | <b>(260'697)</b> |
| <b>Total des valeurs nettes</b>            | <b>147'435</b>   | <b>3'549</b>        | <b>(12'083)</b> | <b>(8)</b>  | <b>-</b>      | <b>138'893</b>   |

(\*) Les acquisitions comprennent les immobilisations acquises via l'intégration de Tzoum'Evasion Sàrl pour un montant non significatif de 16 KCHF.

| (en KCHF)                                  | 31.10.2015       | Acquisitions | Dotations       | Sorties        | Reclassements | 30.04.2016       |
|--|------------------|--------------|-----------------|----------------|---------------|------------------|
| <b>Valeurs brutes</b>                      |                  |              |                 |                |               |                  |
| Remontées mécaniques                       | 229'797          | 152          |                 | -              | 176           | 230'125          |
| Installations techniques et agencements    | 71'960           | 147          |                 | -              | 282           | 72'389           |
| Matériel, mobilier et outillage industriel | 21'578           | 424          |                 | -              | 105           | 22'107           |
| Constructions et aménagements              | 25'243           | 51           |                 | -              | -             | 25'294           |
| Matériels de transports                    | 15'387           | 1'412        |                 | (1'097)        | -             | 15'702           |
| Terrains                                   | 13'861           | -            |                 | (300)          | -             | 13'561           |
| Immobilisations corporelles en cours       | 7'576            | 1'327        |                 | -              | (385)         | 8'518            |
| Avances et acomptes                        | 4'674            | 1'684        |                 | -              | (178)         | 6'180            |
| <b>Sous-total des valeurs brutes</b>       | <b>390'076</b>   | <b>5'197</b> |                 | <b>(1'397)</b> |               | <b>393'876</b>   |
| <b>Amortissements</b>                      |                  |              |                 |                |               |                  |
| Remontées mécaniques                       | (152'300)        | -            | (6'430)         | -              | -             | (158'730)        |
| Installations techniques et agencements    | (43'736)         | -            | (3'137)         | -              | 7             | (46'866)         |
| Matériel, mobilier et outillage industriel | (19'364)         | -            | (872)           | -              | (7)           | (20'243)         |
| Constructions et aménagements              | (11'795)         | -            | (347)           | 1              | -             | (12'432)         |
| Matériel de transport                      | (11'371)         | -            | (1'420)         | 1'136          | -             | (11'655)         |
| Terrains                                   | (3'063)          | -            | (78)            | -              | -             | (3'141)          |
| <b>Sous-total des amortissements</b>       | <b>(241'629)</b> | <b>-</b>     | <b>(12'575)</b> | <b>1'137</b>   | <b>-</b>      | <b>(253'067)</b> |
| <b>Total des valeurs nettes</b>            | <b>148'447</b>   | <b>5'197</b> | <b>(12'575)</b> | <b>(260)</b>   | <b>-</b>      | <b>140'809</b>   |

Les acquisitions de l'exercice s'élèvent à 3'549 KCHF contre 5'197 KCHF au cours de l'exercice précédent.

Les principaux investissements réalisés et en cours de réalisation concernent le nouveau téléphérique du Mont-Gelé (1'196KCHF) et de l'achat de 3 nouvelles dameuses (1'215 KCHF).

Les amortissements tiennent compte de la saisonnalité, dans le sens où la plupart des immobilisations corporelles ne sont utilisées que sur le 1<sup>er</sup> semestre.

## D.2 Immobilisations incorporelles

Par nature, les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

| Immobilisations incorporelles<br>(en KCHF) | 31.10.2016     | Acquisitions<br>(1) | Dotations    | Sorties  | Reclassements | 30.04.2017     |
|--|----------------|---------------------|--------------|----------|---------------|----------------|
| <b>Valeurs brutes</b>                      |                |                     |              |          |               |                |
| Goodwill (2)                               | -              | 40                  | -            | -        | -             | 40             |
| Logiciels                                  | 1'325          | 2                   | -            | -        | -             | 1'327          |
| Immobilisations incorporelles en cours     | 3'530          | 360                 | -            | -        | -             | 3'890          |
| <b>Sous-total des valeurs brutes</b>       | <b>4'855</b>   | <b>402</b>          | <b>-</b>     | <b>-</b> | <b>-</b>      | <b>5'257</b>   |
| <b>Amortissements</b>                      |                |                     |              |          |               |                |
| Logiciels                                  | (1'294)        | -                   | (50)         | -        | -             | (1'344)        |
| Autres immobilisations incorporelles       | (1'425)        | -                   | (97)         | -        | -             | (1'522)        |
| <b>Sous-total des amortissements</b>       | <b>(2'719)</b> | <b>-</b>            | <b>(147)</b> | <b>-</b> | <b>-</b>      | <b>(2'866)</b> |
| <b>Total des valeurs nettes</b>            | <b>2'136</b>   | <b>402</b>          | <b>(147)</b> | <b>-</b> | <b>-</b>      | <b>2'391</b>   |

(1) Les acquisitions comprennent les immobilisations acquises via l'intégration de Tzoum'Evasion Sàrl pour un montant non significatif de 3 KCHF.

(2) Le goodwill résulte de l'acquisition de Tzoum'Evasion Sàrl dont les actifs et passifs ont été repris au 17 novembre 2016.

| (en KCHF)                              | 31.10.2015     | Acquisitions | Dotations    | Sorties    | Reclassements | 30.04.2016     |
|--|----------------|--------------|--------------|------------|---------------|----------------|
| <b>Valeurs brutes</b>                  |                |              |              |            |               |                |
| Logiciels                              | 1'310          | -            | -            | -          | -             | 1'310          |
| Autres immobilisations incorporelles   | 3'530          | -            | -            | -          | -             | 3'530          |
| Immobilisations incorporelles en cours | 4              | -            | -            | (4)        | -             | -              |
| <b>Sous-total des valeurs brutes</b>   | <b>4'844</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>(4)</b> | <b>-</b>      | <b>4'840</b>   |
| <b>Amortissements</b>                  |                |              |              |            |               |                |
| Logiciels                              | (1'255)        | -            | (22)         | -          | -             | (1'277)        |
| Autres immobilisations incorporelles   | (1'230)        | -            | (97)         | -          | -             | (1'327)        |
| <b>Sous-total des amortissements</b>   | <b>(2'485)</b> | <b>-</b>     | <b>(119)</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>      | <b>(2'604)</b> |
| <b>Total des valeurs nettes</b>        | <b>2'359</b>   | <b>-</b>     | <b>(119)</b> | <b>(4)</b> | <b>-</b>      | <b>2'236</b>   |

Les autres immobilisations incorporelles se composent de droits d'utilisation des eaux concédés par les communes de Bagnes et Riddes.

### **D.3 Immeubles de placement**

La juste valeur des terrains au 30 avril 2017 s'élève à 9'446 KCHF contre 15'684 KCHF au 31 octobre 2016. Leur valeur nette comptable au 30 avril 2017 et au 31 octobre 2016 est de 3'212 KCHF. La juste valeur a été déterminée sur la base du prix des dernières transactions effectuées dans la zone des Mayens-de-Bruson. Les autres terrains en immeuble de placement sont situés à la Tzoumaz sur la commune de Riddes.

### **D.4 Engagements hors bilan liés aux immobilisations corporelles**

Les actifs gagés concernent un bâtiment ainsi qu'une parcelle de terrain pour un montant de 3'669 KCHF au 30 avril 2017 (3'754 KCHF au 31 octobre 2016). Un montant de 910 KCHF de titres hypothécaires était gagé au 30 avril 2017 sans changement par rapport à l'exercice précédent. Des cédules hypothécaires sont disponibles pour une valeur de 13'500 KCHF au 31 octobre 2017.

La valeur des engagements des investissements au 30.04.2017 s'élève à 13'613 KCHF (13'357 KCHF au 31 octobre 2016). Ces engagements concernent le combimix Esserts-Savoleyres et les travaux d'enneigement sur le secteur de Savoleyres.

### **Section E – Evénements postérieurs à la clôture**

---

Au 19 juin 2017, date d'approbation par le Conseil d'administration pour la publication des comptes consolidés, le Groupe n'a eu connaissance d'aucun événement postérieur qui nécessite la modification de la valeur des actifs et passifs ou une indication complémentaire dans l'annexe.

## **3. Déclaration de responsabilité**

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes consolidés résumés présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Verbier, le 19 juin 2017

Jean-Albert Ferrez,  
Président du Conseil d'administration

Xavier Rappaz  
Directeur financier