

# RAPPORT SEMESTRIEL

# 2018



**Téléverbier SA**

CP 419, CH - 1936 Verbier, +41(0)27 775 25 11

[info@televerbier.ch](mailto:info@televerbier.ch) - [www.televerbier.ch](http://www.televerbier.ch)



# Sommaire

|                                                                                        |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. Rapport de gestion intermédiaire au 30 avril 2019 .....</b>                      | <b>3</b>  |
| 1.1 Activités et résultats de la période du 01.11.2018 au 30.04.2019 .....             | 3         |
| 1.1.1 Activité et chiffre d'affaires .....                                             | 3         |
| 1.1.2 EBITDA .....                                                                     | 4         |
| 1.1.3 EBIT .....                                                                       | 4         |
| 1.1.4 Résultat net .....                                                               | 4         |
| 1.2 Saisonnalité .....                                                                 | 4         |
| 1.3 Perspectives d'avenir .....                                                        | 4         |
| <b>2. Comptes consolidés (exercice du 01.11.2018 au 30.04.2019) .....</b>              | <b>5</b>  |
| 2.1 Compte de résultat global consolidé ( <i>non audité</i> ) .....                    | 5         |
| 2.2 État du résultat global ( <i>non audité</i> ) .....                                | 5         |
| 2.3 Bilan consolidé ( <i>non audité</i> ) .....                                        | 6         |
| 2.4 Tableau des flux de trésorerie condensé consolidé ( <i>non audité</i> ) .....      | 7         |
| 2.5 Tableau des variations des capitaux propres consolidés ( <i>non audité</i> ) ..... | 7         |
| 2.6 Annexe aux comptes consolidés ( <i>non audité</i> ) .....                          | 8         |
| Section A – Principes comptables .....                                                 | 8         |
| Section B – Présentation du Groupe .....                                               | 8         |
| Section C – Résultat d'exploitation opérationnel par secteur d'activités .....         | 11        |
| Section D – Immobilisations corporelles et incorporelles .....                         | 12        |
| Section E – Événements postérieurs à la clôture .....                                  | 14        |
| <b>3. Déclaration de responsabilité .....</b>                                          | <b>14</b> |

# 1. RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE AU 30 AVRIL 2019

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 2018-2019 ont été approuvés par le Conseil d'administration en date du 17 juin 2019.

## 1.1 Activités et résultats de la période du 01.11.2018 au 30.04.2019

### 1.1.1 Activité et chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de l'exercice s'élève à 50,1 millions de CHF, soit une augmentation de 6,1% par rapport à l'exercice clos au 30 avril 2018.

Les variations se répartissent comme suit :

| (en KCHF)                      | 2018-2019     | 2017-2018     | Variation   |
|--------------------------------|---------------|---------------|-------------|
| Remontées mécaniques           | 38 597        | 36 336        | 6.2%        |
| Autres produits d'exploitation | 4 103         | 3 893         | 5.4%        |
| Travaux pour tiers             | 2 848         | 2 765         | 3.0%        |
| Restauration                   | 4 570         | 4 247         | 7.6%        |
| <b>Chiffre d'affaires</b>      | <b>50 118</b> | <b>47 241</b> | <b>6.1%</b> |

Les conditions météorologiques ont été excellentes lors de cette saison hivernale participant à la très bonne fréquentation du domaine skiable. Toutes les activités ont bénéficié de ce contexte favorable et ont contribué positivement à l'évolution du chiffre d'affaires par rapport à la même période de l'an dernier.

L'activité **Remontées mécaniques** constitue la majeure partie de l'activité du Groupe avec 77% du chiffre d'affaires du Groupe. Elle est en augmentation de 6,2% à 38,6 MCHF bénéficiant directement de la hausse des journées skieurs avec 1'161'554 journées skieurs contre 1'116'353 la saison précédente.

L'activité **Restauration** à 4,6 MCHF est en augmentation de 7.6% compte tenu de la hausse de la fréquentation.

Les **Autres produits d'exploitation** se montent à 4,1 MCHF en hausse de 5,4% notamment en raison de l'augmentation des revenus des boutiques et maisons de vacances.

Les **Travaux pour tiers** s'établissent à 2,8 MCHF en légère hausse de 3%.

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 23,1 millions de CHF, soit une hausse de 13,2% par rapport à l'exercice précédent. Le taux de marge d'exploitation (EBITDA/CA) progresse de 43,2% à 46,1%.

| (en KCHF)           | 2018-2019 | 2017-2018 | Variation |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|
| Domaines skiabiles  | 22 440    | 20 066    | 11.8%     |
| Restauration        | 653       | 182       | 258.8%    |
| Services Techniques | 35        | 176       | -80.1%    |
|                     | 23 128    | 20 424    | 13.2%     |

### 1.1.3 EBIT

L'EBIT consolidé s'élève à 10,9 millions de CHF, soit une hausse de 13,2% par rapport à l'exercice précédent.

| (en KCHF)           | 2018-2019 | 2017-2018 | Variation |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|
| Domaines skiabiles  | 11 049    | 8 567     | 29.0%     |
| Restauration        | -34       | -507      | -93.3%    |
| Services Techniques | -93       | 50        | -286.0%   |
|                     | 10 922    | 8 110     | 34.7%     |

### 1.1.4 Résultat net

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère pour le 1<sup>er</sup> semestre 2018-2019 s'élève à 8,7 MCHF contre 6,6 MCHF au 1<sup>er</sup> semestre 2017-2018.

## 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 2019, le groupe TELEVERBIER se fixe comme objectifs un chiffre d'affaires supérieur à 56 MCHF et un résultat net part du groupe entre 3,4 MCHF et 3,8 MCHF.

## 2. COMPTES CONSOLIDES (EXERCICE DU 01.11.2018 AU 30.04.2019)

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

| <i>(en KCHF)</i>                                        | <b>2018-2019<br/>(6 mois)</b> | <b>2017-2018<br/>(6 mois)</b> | <b>2017-2018<br/>(12 mois)</b> |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| Chiffre d'affaires                                      | 50 118                        | 47 241                        | 53 596                         |
| Autres produits liés à l'activité                       | 680                           | 724                           | 1 703                          |
| <b>Total des produits des activités opérationnelles</b> | <b>50 798</b>                 | <b>47 965</b>                 | <b>55 299</b>                  |
| Coût d'achat des matières et fournitures                | -3 254                        | -3 345                        | -5 030                         |
| Autres charges d'exploitation                           | -8 761                        | -8 782                        | -11 957                        |
| Impôts, taxes et charges assimilées                     | -501                          | -470                          | -948                           |
| Charges de personnel                                    | -15 154                       | -14 944                       | -22 277                        |
| <b>Total des charges opérationnelles</b>                | <b>-27 670</b>                | <b>-27 541</b>                | <b>-40 212</b>                 |
| <b>EBITDA</b>                                           | <b>23 128</b>                 | <b>20 424</b>                 | <b>15 087</b>                  |
| Dotation aux amortissements                             | -12 206                       | -12 314                       | -12 879                        |
| <b>EBIT</b>                                             | <b>10 922</b>                 | <b>8 110</b>                  | <b>2 208</b>                   |
| Produits financiers                                     | 126                           | 41                            | 93                             |
| Charges financières                                     | -301                          | -345                          | -554                           |
| <b>Résultat financier</b>                               | <b>-175</b>                   | <b>-304</b>                   | <b>-461</b>                    |
| Quote-part dans les entreprises associées               | 471                           | 439                           | -55                            |
| <b>Résultat avant impôts</b>                            | <b>11 218</b>                 | <b>8 245</b>                  | <b>1 692</b>                   |
| Charge d'impôts                                         | -2 503                        | -1 673                        | -430                           |
| <b>Résultat net</b>                                     | <b>8 715</b>                  | <b>6 572</b>                  | <b>1 262</b>                   |
| - attribuable aux actionnaires de la société mère       | 8 744                         | 6 571                         | 1 258                          |
| - attribuable aux intérêts non contrôlants              | -29                           | 1                             | 4                              |
| Résultat net part du Groupe par action                  | 6,25                          | 4,7                           | 0,90                           |
| Il n'y a pas d'effet de dilution                        |                               |                               |                                |

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

| <i>(en KCHF)</i>                                          | <b>2018-2019<br/>(6 mois)</b> | <b>2017-2018<br/>(6 mois)</b> | <b>2017-2018<br/>(12 mois)</b> |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| <b>Résultat net</b>                                       | <b>8 715</b>                  | <b>6 572</b>                  | <b>1 262</b>                   |
| <b>Autres éléments non recyclables au compte résultat</b> |                               |                               |                                |
| Passifs de prévoyance                                     | -1 517                        | 641                           | 823                            |
| Impôts différés sur autres éléments du résultat global    | 327                           | -138                          | -177                           |
| <b>Résultat global de la période</b>                      | <b>7 525</b>                  | <b>7 075</b>                  | <b>1 908</b>                   |
| - attribuable aux actionnaires de la société-mère         | 7 554                         | 7 074                         | 1 904                          |
| - attribuable aux intérêts non contrôlants                | -29                           | 1                             | 4                              |

## 2.3 Bilan consolidé (non audité)

| (en KCHF)                                                                  | 30.04.2019     | 31.10.2018     |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIF</b>                                                               |                |                |
| Immobilisations incorporelles                                              | 1 723          | 2 065          |
| Immobilisations corporelles                                                | 136 557        | 145 484        |
| Participations dans les entreprises associées                              | 4 477          | 4 092          |
| Immobilisations financières                                                | 8 242          | 8 808          |
| Immeubles de placement                                                     | 3 212          | 3 212          |
| <b>Actifs non courants</b>                                                 | <b>154 211</b> | <b>163 661</b> |
| Stocks                                                                     | 1 852          | 3 096          |
| Clients et comptes rattachés                                               | 4 172          | 2 900          |
| Autres actifs courants                                                     | 4 175          | 2 831          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                    | 24 963         | 6 157          |
| <b>Actifs courants</b>                                                     | <b>35 162</b>  | <b>14 984</b>  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                                         | <b>189 373</b> | <b>178 645</b> |
| <b>PASSIF</b>                                                              |                |                |
| Capital                                                                    | 18 900         | 18 900         |
| Prime d'émission                                                           | 1 276          | 1 276          |
| Réserves consolidées                                                       | 108 654        | 101 558        |
| <b>Capitaux propres - attribuables aux actionnaires de la société mère</b> | <b>128 830</b> | <b>121 734</b> |
| Intérêts non contrôlants                                                   | 305            | 334            |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                          | <b>129 135</b> | <b>122 068</b> |
| Engagements retraite et assimilés                                          | 6 696          | 5 342          |
| Provisions non courantes                                                   | 3 043          | 3 043          |
| Impôts différés - passif                                                   | 16 932         | 19 475         |
| Dettes financières non courantes                                           | 9 766          | 11 687         |
| <b>Passif non courant</b>                                                  | <b>36 437</b>  | <b>39 547</b>  |
| Provisions courantes                                                       | 1 279          | 132            |
| Dettes financières courantes                                               | 2 332          | 2 261          |
| Fournisseurs et comptes rattachés                                          | 4 522          | 5 264          |
| Autres passifs courants                                                    | 15 668         | 9 373          |
| <b>Passif courant</b>                                                      | <b>23 801</b>  | <b>17 030</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                                        | <b>189 373</b> | <b>178 645</b> |

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

| (en KCHF)                                             | 2018-2019<br>(6 mois) | 2017-2018<br>(6 mois) |
|-------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation              | 24 536                | 15 338                |
| Flux de trésorerie liés aux investissements           | -3 687                | -1 343                |
| Flux de trésorerie liés aux financements              | -2 051                | -2 385                |
| Effet net des écarts de conversion sur les liquidités | 8                     | 106                   |
| <b>Variation de la trésorerie durant la période</b>   | <b>18 806</b>         | <b>11 716</b>         |
| Trésorerie nette à l'ouverture                        | 6 157                 | 6 949                 |
| Trésorerie nette à la clôture                         | 24 963                | 18 665                |

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

| (en KCHF)                                 | Capital       | Réserves<br>issues<br>d'apports en<br>capital | Réserves<br>consolidées | Résultat de<br>la période | Capitaux<br>propres part<br>du Groupe | Intérêts non<br>contrôlants | Total<br>capitaux<br>propres |
|-------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| <b>Capitaux propres au 31.10.2017</b>     | <b>18 900</b> | <b>1 276</b>                                  | <b>99 155</b>           | <b>844</b>                | <b>120 175</b>                        | <b>321</b>                  | <b>120 496</b>               |
| Entrée de périmètre                       | -             | -                                             | -                       | -                         | -                                     | 10                          | 10                           |
| Affectation du résultat                   | -             | -                                             | 844                     | -844                      | -                                     | -                           | -                            |
| Distribution de dividendes                | -             | -                                             | -350                    | -                         | -350                                  | -                           | -350                         |
| Dividendes coupons prescrits              | -             | -                                             | 7                       | -                         | 7                                     | -                           | 7                            |
| <b>Transactions avec les actionnaires</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>                                      | <b>501</b>              | <b>-844</b>               | <b>-343</b>                           | <b>10</b>                   | <b>-333</b>                  |
| Résultat net de la période                | -             | -                                             | -                       | 6 571                     | 6 571                                 | 1                           | 6 572                        |
| Autres éléments du résultat global        | -             | -                                             | 503                     | -                         | 503                                   | -                           | 503                          |
| <b>Résultat global de la période</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>                                      | <b>503</b>              | <b>6 571</b>              | <b>7 074</b>                          | <b>1</b>                    | <b>7 075</b>                 |
| <b>Capitaux propres au 30.04.2018</b>     | <b>18 900</b> | <b>1 276</b>                                  | <b>100 159</b>          | <b>6 571</b>              | <b>126 906</b>                        | <b>332</b>                  | <b>127 238</b>               |
| <b>Capitaux propres au 31.10.2018</b>     | <b>18 900</b> | <b>1 276</b>                                  | <b>100 299</b>          | <b>1 258</b>              | <b>121 734</b>                        | <b>334</b>                  | <b>122 068</b>               |
| Sortie de périmètre                       | -             | -                                             | -38                     | -                         | -38                                   | -                           | -38                          |
| Affectation du résultat                   | -             | -                                             | 1 258                   | -1 258                    | -                                     | -                           | -                            |
| Distribution de dividendes                | -             | -                                             | -420                    | -                         | -420                                  | -                           | -420                         |
| <b>Transactions avec les actionnaires</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>                                      | <b>800</b>              | <b>-1 258</b>             | <b>-458</b>                           | <b>-</b>                    | <b>-458</b>                  |
| Résultat net de la période                | -             | -                                             | -                       | 8 744                     | 8 744                                 | -29                         | 8 715                        |
| Autres éléments du résultat global        | -             | -                                             | -1 190                  | -                         | -1 190                                | -                           | -1 190                       |
| <b>Résultat global de la période</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>                                      | <b>-1 190</b>           | <b>8 744</b>              | <b>7 554</b>                          | <b>-29</b>                  | <b>7 525</b>                 |
| <b>Capitaux propres au 30.04.2019</b>     | <b>18 900</b> | <b>1 276</b>                                  | <b>99 909</b>           | <b>8 744</b>              | <b>128 830</b>                        | <b>305</b>                  | <b>129 135</b>               |
| Dont réserves distribuables               |               | 1 276                                         | 90 434                  |                           |                                       |                             |                              |

## 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 1<sup>er</sup> novembre 2018 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 1<sup>er</sup> novembre 2018 au 30 avril 2019. 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 l'activité d'école de ski de Tzoum'Evasion Sàrl ainsi que la vente et location d'articles de sport de T-Shop Sàrl.

##### **Restaurants**

Cette activité concerne l'exploitation de 11 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.

## 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.

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                          | Siège social | Méthode de consolidation | % de contrôle | % d'intérêt |
|-----------------------------------|--------------|--------------------------|---------------|-------------|
| STA Services Techniques Alpins SA | Sembracher   | IG                       | 92.27         | 92.27       |
| Tzoum'Evasion Sàrl                | Riddes       | IG                       | 50.83         | 50.83       |
| T-Shop Sàrl                       | Riddes       | IG                       | 50.5          | 50.5        |
| Verbier Sport Plus SA (1)         | Bagnes       | IG                       | 50            | 50          |
| Geosnow SA                        | Sembracher   | ME                       | 50            | 50          |
| Mayens-de-Bruson Promotion SA     | Bagnes       | ME                       | 50            | 50          |
| Chez Dany SA                      | Bagnes       | ME                       | 33.33         | 33.33       |
| Télé-Thyon SA                     | Vex          | ME                       | 30.77         | 30.77       |
| T-One SA                          | Bagnes       | ME                       | 25            | 25          |

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 2018-2019, la filiale IDM (Industrie Développement Montagne) SA qui était détenue à 49% par la société STA Services Techniques Alpins SA a été liquidée.

#### 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>30.04.2019</b> | <b>31.10.2018</b> |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Créances auprès de :</b>                                 | 4 905             | 5 088             |
| Sociétés consolidées par mise en équivalence <sup>(1)</sup> | 4 872             | 5 088             |
| Principaux actionnaires <sup>(2)</sup>                      | 33                | -                 |
| <b>Dettes envers des :</b>                                  | 7 009             | 5 378             |
| Principaux actionnaires <sup>(2)</sup>                      | 313               | 36                |
| Fondation de prévoyance                                     | 6 696             | 5 342             |

| <i>(en KCHF)</i>                                      | <b>30.04.2019</b> | <b>30.04.2018</b> |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Revenus pour prestations de service avec des :</b> | 992               | 753               |
| Sociétés consolidées par mise en équivalence          | 829               | 697               |
| Principaux actionnaires <sup>(2)</sup>                | 163               | 56                |
| <b>Achats de biens et services auprès de :</b>        | 1 635             | 1 190             |
| Sociétés consolidées par mise en équivalence          | 4                 | 1                 |
| Principaux dirigeants                                 | 48                | 24                |
| Principaux actionnaires <sup>(2)</sup>                | 1 133             | 1 033             |
| Fondation de prévoyance                               | 450               | 132               |

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

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

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

| 30.04.2019 (en KCHF)                     | Domaines<br>skiabiles | Restauration  | Services<br>Techniques | Eliminations<br>inter-secteurs | Total          |
|------------------------------------------|-----------------------|---------------|------------------------|--------------------------------|----------------|
| Remontées mécaniques                     | 38 595                | -             | -                      | 2                              | 38 597         |
| Autres produits d'exploitation           | 4 455                 | 11            | 177                    | -540                           | 4 103          |
| Travaux pour des tiers                   | 520                   | 11            | 3 263                  | -946                           | 2 848          |
| Recettes des restaurants                 | -                     | 5 080         | -                      | -510                           | 4 570          |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                | <b>43 570</b>         | <b>5 102</b>  | <b>3 440</b>           | <b>-1 994</b>                  | <b>50 118</b>  |
| Autres produits liés à l'activité        | 420                   | 18            | 100                    | 142                            | 680            |
| <b>Produits opérationnels</b>            | <b>43 990</b>         | <b>5 120</b>  | <b>3 540</b>           | <b>-1 852</b>                  | <b>50 798</b>  |
| Coût d'achat des matières et fournitures | -392                  | -1 565        | -1 345                 | 48                             | -3 254         |
| Autres charges d'exploitation            | -8 496                | -806          | -487                   | 1 028                          | -8 761         |
| Impôts, taxes et charges assimilées      | -448                  | -26           | -29                    | 2                              | -501           |
| Charges de personnel                     | -12 214               | -2 070        | -1 644                 | 774                            | -15 154        |
| <b>Charges opérationnelles</b>           | <b>-21 550</b>        | <b>-4 467</b> | <b>-3 505</b>          | <b>1 852</b>                   | <b>-27 670</b> |
| <b>EBITDA</b>                            | <b>22 440</b>         | <b>653</b>    | <b>35</b>              | <b>-</b>                       | <b>23 128</b>  |
| Dotations aux amortissements             | -11 391               | -687          | -128                   | -                              | -12 206        |
| <b>EBIT</b>                              | <b>11 049</b>         | <b>-34</b>    | <b>-93</b>             | <b>-</b>                       | <b>10 922</b>  |

| 30.04.2018 (en KCHF)                     | Domaines<br>skiabiles | Restauration  | Services<br>Techniques | Eliminations<br>inter-secteurs | Total          |
|------------------------------------------|-----------------------|---------------|------------------------|--------------------------------|----------------|
| Remontées mécaniques                     | 36 331                | -             | -                      | 5                              | 36 336         |
| Autres produits d'exploitation           | 4 401                 | 15            | 175                    | -698                           | 3 893          |
| Travaux pour des tiers                   | 525                   | 17            | 3 415                  | -1 192                         | 2 765          |
| Recettes des restaurants                 | -                     | 4 707         | -                      | -460                           | 4 247          |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                | <b>41 257</b>         | <b>4 739</b>  | <b>3 590</b>           | <b>-2 345</b>                  | <b>47 241</b>  |
| Autres produits liés à l'activité        | 357                   | 12            | 22                     | 333                            | 724            |
| <b>Produits opérationnels</b>            | <b>41 614</b>         | <b>4 751</b>  | <b>3 612</b>           | <b>-2 012</b>                  | <b>47 965</b>  |
| Coût d'achat des matières et fournitures | -464                  | -1 594        | -1 333                 | 46                             | -3 345         |
| Autres charges d'exploitation            | -8 647                | -901          | -531                   | 1 297                          | -8 782         |
| Impôts, taxes et charges assimilées      | -408                  | -34           | -28                    | -                              | -470           |
| Charges de personnel                     | -12 029               | -2 040        | -1 544                 | 669                            | -14 944        |
| <b>Charges opérationnelles</b>           | <b>-21 548</b>        | <b>-4 569</b> | <b>-3 436</b>          | <b>2 012</b>                   | <b>-27 541</b> |
| <b>EBITDA</b>                            | <b>20 066</b>         | <b>182</b>    | <b>176</b>             | <b>-</b>                       | <b>20 424</b>  |
| Dotations aux amortissements             | -11 499               | -689          | -126                   | -                              | -12 314        |
| <b>EBIT</b>                              | <b>8 567</b>          | <b>-507</b>   | <b>50</b>              | <b>-</b>                       | <b>8 110</b>   |

## Section D – Immobilisations corporelles et incorporelles

### D.1 Immobilisations corporelles

| (en KCHF)                                  | 31.10.2018      | Acquisitions | Dotations      | Sorties       | Reclass  | 30.04.2019      |
|--------------------------------------------|-----------------|--------------|----------------|---------------|----------|-----------------|
| <b>VALEURS BRUTES</b>                      |                 |              |                |               |          |                 |
| Remontées mécaniques                       | 241 396         | 242          | -              | -             | -        | 241 638         |
| Installations techniques et agencements    | 81 932          | 265          | -              | -             | 2 357    | 84 554          |
| Matériel, mobilier et outillage industriel | 19 923          | 221          | -              | -32           | -        | 20 112          |
| Constructions et aménagements              | 25 797          | 5            | -              | -             | -        | 25 802          |
| Matériels de transports                    | 17 085          | 1 090        | -              | -1 315        | -        | 16 860          |
| Terrains                                   | 13 561          | 7            | -              | -             | -        | 13 568          |
| Immobilisations corporelles en cours       | 8 404           | 585          | -              | -             | -704     | 8 285           |
| Avances et acomptes                        | 6 369           | 496          | -              | -             | -1 653   | 5 212           |
| <b>Sous-total des valeurs brutes</b>       | <b>414 467</b>  | <b>2 911</b> | <b>-</b>       | <b>-1 347</b> | <b>-</b> | <b>416 031</b>  |
| <b>AMORTISSEMENTS</b>                      |                 |              |                |               |          |                 |
| Remontées mécaniques                       | -167 726        | -            | -5 554         | -             | -        | -173 280        |
| Installations techniques et agencements    | -53 585         | -            | -3 593         | -             | -        | -57 178         |
| Matériel, mobilier et outillage industriel | -18 456         | -            | -578           | 27            | -        | -19 007         |
| Constructions et aménagements              | -13 597         | -            | -487           | -             | -        | -14 084         |
| Matériel de transport                      | -12 421         | -            | -1 576         | 1 315         | -        | -12 682         |
| Terrains                                   | -3 198          | -            | -45            | -             | -        | -3 243          |
| <b>Sous-total des amortissements</b>       | <b>-268 983</b> | <b>-</b>     | <b>-11 833</b> | <b>1 342</b>  | <b>-</b> | <b>-279 474</b> |
| <b>TOTAL DES VALEURS NETTES</b>            | <b>145 484</b>  | <b>2 911</b> | <b>-11 833</b> | <b>-5</b>     | <b>-</b> | <b>136 557</b>  |

| (en KCHF)                                  | 31.10.2017      | Acquisitions | Dotations      | Sorties     | Reclass  | 30.04.2018      |
|--------------------------------------------|-----------------|--------------|----------------|-------------|----------|-----------------|
| <b>VALEURS BRUTES</b>                      |                 |              |                |             |          |                 |
| Remontées mécaniques                       | 234 866         | 200          | -              | -           | 6 261    | 241 327         |
| Installations techniques et agencements    | 74 709          | 105          | -              | -           | 5 883    | 80 697          |
| Matériel, mobilier et outillage industriel | 19 431          | 257          | -              | -           | -        | 19 688          |
| Constructions et aménagements              | 25 638          | -            | -              | -           | 158      | 25 796          |
| Matériels de transports                    | 16 003          | 1 917        | -              | -762        | -        | 17 158          |
| Terrains                                   | 13 561          | -            | -              | -           | -        | 13 561          |
| Immobilisations corporelles en cours       | 13 391          | 1 589        | -              | -           | -9 188   | 5 792           |
| Avances et acomptes                        | 7 606           | 298          | -              | -           | -3 114   | 4 790           |
| <b>Sous-total des valeurs brutes</b>       | <b>405 205</b>  | <b>4 366</b> | <b>-</b>       | <b>-762</b> | <b>-</b> | <b>408 809</b>  |
| <b>AMORTISSEMENTS</b>                      |                 |              |                |             |          |                 |
| Remontées mécaniques                       | -161 612        | -            | -5 920         | -           | -        | -167 532        |
| Installations techniques et agencements    | -50 121         | -            | -3 330         | -           | -        | -53 451         |
| Matériel, mobilier et outillage industriel | -17 715         | -            | -406           | -           | -        | -18 121         |
| Constructions et aménagements              | -12 974         | -            | -819           | -           | -        | -13 793         |
| Matériel de transport                      | -11 779         | -            | -1 418         | 700         | -        | -12 497         |
| Terrains                                   | -3 153          | -            | -44            | -           | -        | -3 197          |
| <b>Sous-total des amortissements</b>       | <b>-257 354</b> | <b>-</b>     | <b>-11 937</b> | <b>700</b>  | <b>-</b> | <b>-268 591</b> |
| <b>TOTAL DES VALEURS NETTES</b>            | <b>147 851</b>  | <b>4 366</b> | <b>-11 937</b> | <b>-62</b>  | <b>-</b> | <b>140 218</b>  |

## D.2 Immobilisations incorporelles

| (en KCHF)                              | 31.10.2018    | Acquisitions | Dotations   | Sorties  | Reclass  | 30.04.2019    |
|----------------------------------------|---------------|--------------|-------------|----------|----------|---------------|
| <b>VALEURS BRUTES</b>                  |               |              |             |          |          |               |
| Goodwill                               | 40            | -            | -           | -        | -        | 40            |
| Logiciels                              | 1 873         | 31           | -           | -        | -        | 1 904         |
| Autres immobilisations incorporelles   | 3 531         | -            | -           | -        | -        | 3 531         |
| Immobilisations incorporelles en cours | 77            | -            | -           | -        | -        | 77            |
| <b>Sous-total des valeurs brutes</b>   | <b>5 521</b>  | <b>31</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>5 552</b>  |
| <b>AMORTISSEMENTS</b>                  |               |              |             |          |          |               |
| Logiciels                              | -1 639        | -            | -213        | -        | -        | -1 852        |
| Autres immobilisations incorporelles   | -1 817        | -            | -160        | -        | -        | -1 977        |
| <b>Sous-total des amortissements</b>   | <b>-3 456</b> | <b>-</b>     | <b>-373</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-3 829</b> |
| <b>TOTAL DES VALEURS NETTES</b>        | <b>2 065</b>  | <b>31</b>    | <b>-373</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>1 723</b>  |

| (en KCHF)                            | 31.10.2017    | Acquisitions | Dotations   | Sorties  | Reclass  | 30.04.2018    |
|--------------------------------------|---------------|--------------|-------------|----------|----------|---------------|
| <b>VALEURS BRUTES</b>                |               |              |             |          |          |               |
| Goodwill (2)                         | 40            | -            | -           | -        | -        | 40            |
| Logiciels                            | 1 806         | 53           | -           | -        | -        | 1 859         |
| Autres immobilisations incorporelles | 3 530         | 1            | -           | -        | -        | 3 531         |
| <b>Sous-total des valeurs brutes</b> | <b>5 376</b>  | <b>54</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>5 430</b>  |
| <b>AMORTISSEMENTS</b>                |               |              |             |          |          |               |
| Logiciels                            | -1 455        | -            | -183        | -        | -        | -1 638        |
| Autres immobilisations incorporelles | -1 621        | -            | -194        | -        | -        | -1 815        |
| <b>Sous-total des amortissements</b> | <b>-3 076</b> | <b>-</b>     | <b>-377</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-3 453</b> |
| <b>TOTAL DES VALEURS NETTES</b>      | <b>2 300</b>  | <b>54</b>    | <b>-377</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>1 977</b>  |

## D.3 Immeubles de placement

La juste valeur des terrains au 30 avril 2019 s'élève à 9'446 KCHF inchangée par rapport au 31 octobre 2018. Leur valeur nette comptable au 30 avril 2019 et au 31 octobre 2018 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 3'585 KCHF au 30 avril 2019. Un montant de 910 KCHF de titres hypothécaires était gagé au 30 avril 2019 sans changement par rapport à l'exercice précédent. Des cédules hypothécaires sont disponibles pour une valeur de 13'500 KCHF au 30 avril 2019.

La valeur des engagements des investissements au 30 avril 2019 s'élève à 12'200 KCHF. 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 17 juin 2019, 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. DECLARATION DE RESPONSABILITE

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 28 juin 2019

**Jean-Albert Ferrez**

Président du Conseil d’administration

**Nuno Dias**

Directeur financier