

**Société Anonyme
des Remontées Mécaniques du Wildhorn**



**Demande de financement
02.04.2019**



**Télé Anzère S.A.
S.A. des Remontées mécaniques du Wildhorn (TAZ),
1972 Anzère**

Demande de financement

Après 5 exercices comptables extrêmement compliqués, Télé Anzère est sur la bonne voie pour effectuer un exercice comptable solide et affronter l'avenir positivement.

Malheureusement, les exercices précédents ont laissé une situation financière tendue, notamment en raison des mauvaises conditions climatiques et un rythme des amortissements financiers trop important en regard de la capacité financière de la société. Sans une aide extérieure importante, Télé Anzère n'est pas à même de pouvoir tenir ses engagements vis-à-vis des créanciers et de ses bailleurs de fonds.

Afin de remettre la destination d'Anzère dans l'espace de ski de l'arc alpin sur la voie du succès, Télé Anzère sollicite une aide conséquente pour les points suivants

1. Remboursement des dettes à court terme 'fournisseurs' à hauteur de CHF 3 000 000.00 ;
2. Investissement pour la modernisation de la partie électromécanique du Télécabine : CHF 700 000.00 dont CHF 200 000.00 pris en charge par le fond d'investissement d'Anzère Tourisme ;
3. Diminution de l'endettement : CHF 2 000 000.00 ;
4. Nouveau télésiège, participation communale : CHF 3 000 000.00

Chacun des points susmentionnés fait l'objet d'une explication détaillée à laquelle nous joignons l'état du compte de résultat provisoire au 31 mars 2019 et la planification financière 2019 à 2028.

Nous vous remercions sincèrement de l'intérêt que vous portez à ce dossier et surtout de votre soutien sans faille pour l'avenir de la destination d'Anzère.

Le Conseil d'administration



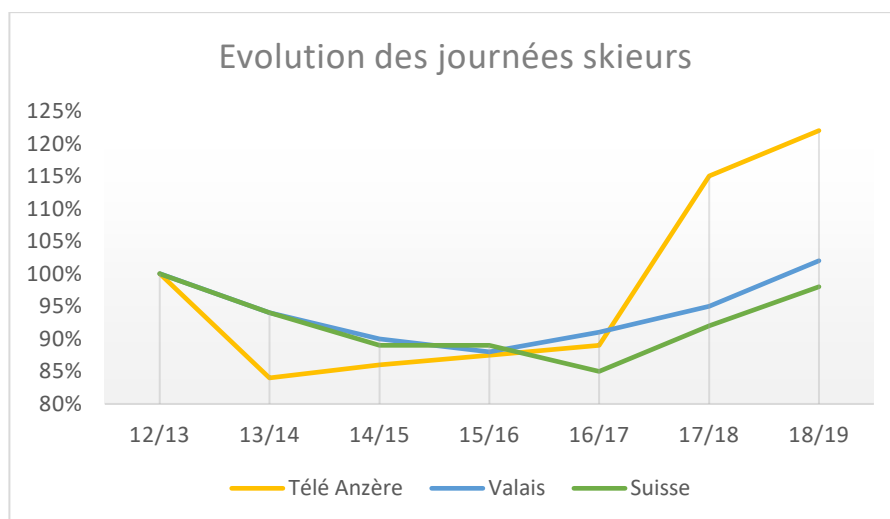
Situation générale

Après une baisse conséquente des journées skieurs et du chiffre d'affaires depuis 10 ans, les remontées mécaniques poursuivent le renouveau touristique pour toute la Suisse Romande.

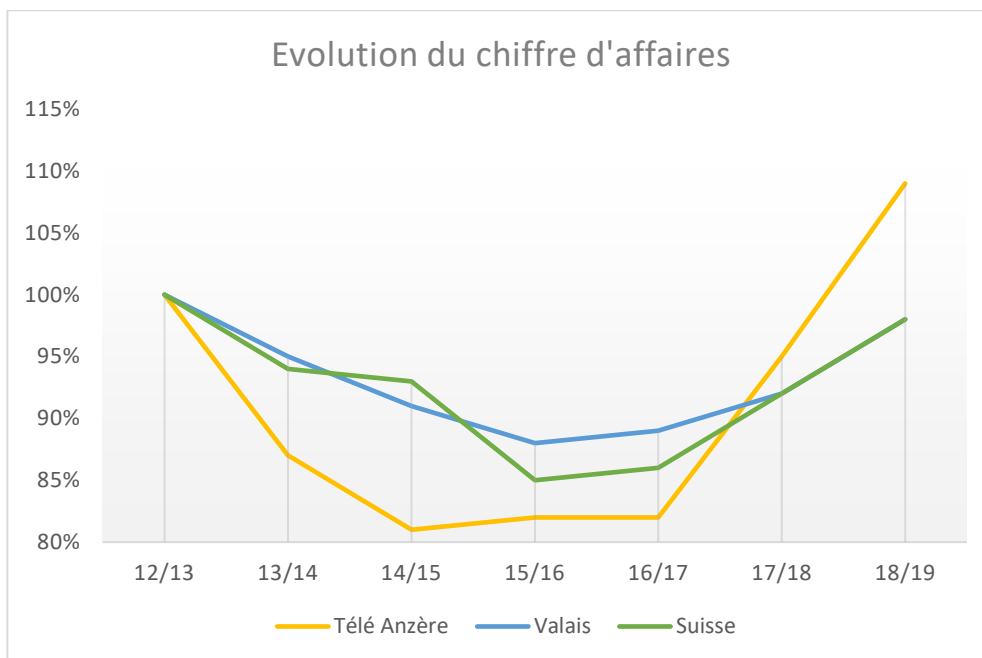
L'introduction du Magic Pass offre une opportunité sans aucune commune mesure pour créer une nouvelle croissance organique des journées skieurs et du chiffre d'affaires.

« *L'une des clés du succès pour l'industrie du ski est le volume !* », cette situation se confirme de plus en plus.

Grâce à Anzère Liberté pour l'été et au Magic Pass pour l'hiver, nous récoltons les effets très positifs de notre nouvelle et innovante politique touristique. Le fort déclin subit depuis 2008 commence à s'inverser et les tendances pour les prochains exercices sont positives. Attention, ces premiers succès doivent se consolider et se confirmer à moyen et long terme.



Avec une prévision de 190 000 journées skieurs en 2018/2019, Télé Anzère atteint un nouveau sommet depuis l'introduction du contrôle d'accès au milieu des années 90 (180 000 journées skieurs au 31 mars 2019). Pour cet exercice, le chiffre d'affaires transport devrait s'établir à presque CHF 5,5 millions soit CHF 500k de plus que l'hiver record 2012/2013.



La progression de presque 60 000 journées skieurs par rapport à l'hiver 2013/2014 (+46%) est bénéfique à l'ensemble de la branche touristique de la destination d'Anzère. Selon plusieurs études, la dépense moyenne dans une destination comme Anzère est de CHF 150.00 par client / par jour. Le ratio utilisé par les experts est de 5 (CA de tous les services de la destination) pour 1 (CA transport remontées mécaniques).

Nous pouvons considérer que l'augmentation de 60 000 journées skieurs a généré, pour la destination hors remontées mécaniques, une plus-value de chiffre d'affaires de plus de CHF 5 millions tout en restant très conservateur.

L'apport du Magic Pass !

Avec un bel enneigement et une météo très favorable, la fréquentation est en forte progression. Même lors de journées nuageuses, neigeuses ou avec un faible ensoleillement, les hôtes essentiellement avec un Magic Pass ont toujours répondu présents.

Pour rappel, le Magic Pass a été mis en place afin de redynamiser l'économie des remontées mécaniques avec les objectifs suivants :

- Augmenter fortement le nombre d'abonnés saisons ;
- Inverser la tendance de la chute des journées skieurs ;
- Diminuer les risques liés aux conditions météorologiques et d'enneigement ;
- Garantir au minimum 50% du chiffre d'affaires des membres de la coopérative avant l'ouverture de la saison d'hiver.

Grâce au Magic Pass, le mode de consommation du ski est complètement modifié et est facilité. Enfin, nous sommes en train de répondre à la principale clé du succès de l'industrie du ski : « **Le Volume** ».

Après un deuxième exercice, les résultats du Magic Pass sont bénéfiques pour les remontées mécaniques et toute la branche touristique.

Priorités pour les prochaines années ?

Avant tout investissement important, le Conseil d'Administration travaille d'arrache-pied pour assurer l'avenir de Télé Anzère et garantir l'exploitation du prochain hiver.

Pour améliorer la qualité de son offre, Télé Anzère confirme toujours ses mêmes objectifs :

- Augmenter la capacité de production de l'enneigement mécanique de 250 m³/heure à 1000m³/heure soit, diminuer par 4 le nombre d'heures de production ;
- Moderniser l'axe les Luys – Pas de Maimbré avec un nouveau télésiège débrayable dont l'autorisation de construire devrait être délivrée en automne 2019 ;
- Accompagner les développements d'infrastructures d'hébergements dits « lits chauds ».

A quelques jours de la fin de cet exercice 2019, que nous pouvons qualifier d'exercice de référence, nous devons améliorer la structure du bilan de la société afin de garantir l'avenir de Télé Anzère. La forte augmentation des journées skieurs qui se confirme pour la deuxième année consécutive et l'apport des futurs projets immobiliers de lits chauds permettront de garantir la pérennité de Télé Anzère à moyen et long terme.

Impacts du développement touristique sur la Commune d'Ayent

Télé Anzère vous présente les impacts directs de la société sur l'économie locale. En effet, les commerçants, hôteliers, restaurateurs, ... de la destination, bénéficient fortement du développement des remontées mécaniques.

Nous reprenons les données de chiffres d'affaires des 10 dernières années, soit de 2009/2010 à 2018/2019 :

- Chiffre d'affaires de Télé Anzère : CHF 49 millions TTC
- Chiffre d'affaires direct touristique (hors Télé Anzère) : CHF 200 millions TTC (Données de la Taxe de Promotion Touristique)
- Nombre de journées skieurs et journées estivales :
 - Hiver : 1,5 million
 - Été : 200k
- Revenu moyen par journée : CHF 146.50 TTC

Pour délivrer toutes ces prestations, l'industrie touristique locale emploie plus de 60 personnes à l'année et jusqu'à 200 saisonniers en haute saison pour une masse salariale totale de CHF 10 millions. Nous pouvons considérer un équivalent de 150 emplois plein temps par an.

En cas d'insuccès de Télé Anzère, l'impact sur l'économie locale serait irréversible et surtout entraînerait, par répercussion, l'effondrement de toute l'économie touristique locale.

Investissements de Télé Anzère de 2000 à 2019

Durant les 20 dernières années, Télé Anzère a effectué des investissements importants pour le développement de la destination soit Télécabine Anzère – Pas de Maimbré, Télésiège Grilles – Conches, enneigement mécanique, ...

Total des investissements de 2000 à 2019 :	CHF	38 536 216.00
<u>Augmentation du capital-actions :</u>	<u>CHF</u>	<u>- 8 895 961.00</u>
Financement interne brut :	CHF	29 640 255.00
<u>Fonds étrangers 30.04.2019 :</u>	<u>CHF</u>	<u>- 13 240 000.00</u>
Capacité de financement interne de 2000 – 2019 :	CHF	16 400 255.00

Malgré des exercices comptables difficiles durant cette période de 1999 à 2019, le cash-flow dégagé par Télé Anzère a permis de rembourser plus de 16,4 millions d'emprunt, soit en moyenne, CHF 820 000.00 par an.

Investissement Télécabine

Après 20 ans d'exploitation de la Télécabine du Pas-de-Maimbré, Télé Anzère a l'obligation légale de faire une nouvelle demande pour la prolongation de la concession. Cette autorisation s'accompagne d'un changement complet de la partie électromécanique.

L'investissement total se chiffre à CHF 750k. Le fond des infrastructures d'Anzère Tourisme SA a confirmé sa participation à hauteur de CHF 200k.

Le volume des dettes actuelles de Télé Anzère ne permet pas d'augmenter le niveau d'endettement sans prendre un risque supplémentaire important. Télé Anzère requiert un financement de la part des Communes à hauteur de CHF 500k.

La demande est :

- Aide à fond perdu de la Commune d'Ayent de CHF 500 000.00

Diminution de l'endettement

La dépendance de la société envers ses bailleurs de fonds et les conditions de remboursements exigeantes font que Télé Anzère est actuellement contrainte à amortir CHF 1,3 million par année. Les cash-flows nets après déduction des investissements de ces dernières années n'ont jamais permis de pouvoir assumer ces remboursements.

Ce manque de moyen financier a pu être compensé par les augmentations successives du capital-actions et le financement par l'augmentation des dettes à court terme dont les 'fournisseurs'.

Désignation	2014	2015	2016	2017	2018
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Cash flow de l'exercice	344'127.0	-230'091	252'632	367'031	504'005
Remboursement des engagements bancaires, leasing, prêt NPR	-656'002	-1'416'463	-643'400	-1'709'646	-1'104'112
Total des investissements	-26'483	-176'101	-480'580	-774'490	-508'056
Solde	-338'358	-1'822'655	-871'348	-2'117'105	-1'108'163
<u>Financement</u>					
Augmentation du capital	0	1'250'000		1'784'370	
Augm. des dettes à long terme	0	2'241'144	320'965		
+Augm./-Diminut. des dettes à c. terme	355'437	-1'898'666	595'725	369'805	943'137
Total	355'437	1'592'478	916'690	2'154'175	943'137
Variation de la trésorerie	17'079	-230'177	45'342	37'070	-165'026

L'objectif à court terme est une amélioration de la structure du bilan de Télé Anzère SA. L'amortissement annuel des emprunts ne devrait pas dépasser CHF 900k.

Plusieurs remontées mécaniques de notre région bénéficient d'aide des pouvoirs publics pour une ouverture hivernale anticipée ou une fermeture tardive. A titre d'exemple, nous citons les remontées mécaniques de Crans-Montana qui reçoivent annuellement CHF 800 000.00 pour garantir ces ouvertures. Celles de Villars-Diablerets bénéficient aussi d'une aide de CHF 250 000.00 cet hiver pour ouvrir uniquement jusqu'à mi-avril.

Afin d'atteindre cet objectif maximal d'amortissement annuel des emprunts de CHF 800k, nous pouvons envisager plusieurs scénarios :

- A. Reprise des emprunts par les cautions, soit les communes et Poste Finance :
 - a. Arbaz : CHF 915 000.00 (Amortissement annuel : CHF 60 000.00)
 - b. Ayent : CHF 1 087 500.00 (Amortissement annuel : CHF 200 000.00)
 - c. Grimisuat : CHF 475 000.00 (Amortissement annuel : CHF 60 000.00)
 - d. Savièse : CHF 638 000.00 (Amortissement annuel : CHF 54 000.00)
 - e. Poste Finance : CHF 2 125 000.00 (Amortissement annuel : CHF 125 000.00)
 - f. Total : CHF 5 240 000.00 (Amortissement annuel : CHF 499 000.00)
- B. Amortissement exceptionnel des emprunts :
 - a. Participation des communes à hauteur de CHF 2 000 000.00

- C. Versement d'une aide annuelle pour les ouvertures anticipées et les fermetures tardives :
- a. Participation des communes à hauteur de CHF 400 000.00 par année

La demande est :

- Prise en charge pendant 5 ans par la Commune d'Ayent du 60% des amortissements bancaires des comptes cautionnés soit CHF 300 000.00 par année ; le solde étant à rechercher auprès des autres collectivités publiques ;
- Invitation aux autres communes pour la prise en charge des amortissements bancaires pour les comptes cautionnés ;
- Cette participation est affectée exclusivement à son but.

Nouveau télésiège

Avec son domaine skiable très attractif, Anzère est une station prisée des destinations Magic Pass. Anzère confirme encore cet hiver sa belle quatrième place dans les journées skieurs Magic Pass derrière les 3 plus grandes stations, Crans-Montana, Villars-Diablerets et Grimentz-Zinal. Elle devance notamment des destinations qui ont un chiffre d'affaires total supérieur comme Leysin-Les Mosses et St-Luc / Chandolin.

Pour conserver cette magnifique place et son attractivité à moyen et long terme, Télé Anzère se doit de poursuivre la modernisation de son domaine skiable.

Le nouveau télésiège Les Luys – Pas de Maimbré est une pièce essentielle pour le redressement de Télé Anzère. Cette installation aura un impact important sur les comptes de P&P grâce aux points suivants.

Le développement de lits touristiques pour Anzère est étroitement lié aux résultats de la société. Afin de combler un déficit structurel de lits hôteliers, le projet 'Swisspeak Resorts' doit être un objectif essentiel.

Charges :

- Diminution des charges salariales : CHF - 90 000.00 (3 000 heures)
 - Remplacement de 2 téléskis par un télésiège
 - Ouverture uniquement en haute saison du 3^e télésiège (La Combe)
- Augmentation des charges d'électricité : CHF + 20 000.00
- Augmentation des charges d'entretien : CHF + 20 000.00
- Total : CHF – 50 000.00

Produits :

- Augmentation des tarifs : CHF 150 000.00 (+ 3%)

Avec une amélioration prévisionnelle de l'EBIDTA de CHF 200 000.00, Télé Anzère pourra assumer un prêt remboursable sur 25 ans jusqu'à hauteur de 4 millions.

L'objectif pour le financement est de :

- Augmentation du Capital-Actions de :
 - Commune d'Ayent : CHF 3 000 000.00
 - Actionnaires privés : CHF 2 000 000.00
- Crédits
 - NPR : CHF 3 000 000.00
 - Constructeur : CHF 1 000 000.00

Avec la nouvelle loi des remontées mécaniques, le dernier exercice comptable permet à Télé Anzère d'atteindre un EBIDTA de 25%. Grâce à cette situation, Télé Anzère peut bénéficier d'un financement Canton/Confédération à hauteur d'environ 30% sans devoir obtenir le cautionnement des communes partenaires.

La demande est :

- Participation à l'augmentation capital-actions de CHF 3 000 000.00 sous réserve de la confirmation des autres financements.

Résumé des demandes pour la commune d'Ayent

Financement septembre 2019 :

- Abandons de créances : CHF 1 000 000.00
- Aide à fond perdu : CHF 2 500 000.00
affectée à :
 - Créanciers : CHF 2 000 000.00
 - Modernisation de la télécabine : 500 000.00
- **Total : CHF 3 500 000.00**

Financement au plutôt mai 2020

- Ce financement est soumis aux conditions suivantes :
 - **Participation de la Commune d'Ayent : CHF 3 000 000.00**
 - Crédit NPR Canton / Confédération sans le cautionnement des communes : CHF 3 000 000.00
 - Participation des actionnaires privés : CHF 2 000 000.00
 - Crédit constructeur : CHF 1 000 000.00

Diminution de l'endettement : Amortissement des dettes bancaires

- Participation pendant 5 ans de la commune d'Ayent : CHF 300 000.00 par année (Mai 2019 à Mai 2023)

Comptes de résultat prévisionnel 2018/2019

Situation au 20.03.19

No	COMPTE DE PERTES ET PROFITS	Etat au 20.03.19	Ajustement	Prévision 18/19	Budget	2017/2018
	PRODUITS					
3000	Recettes journalières	-2 394 403,00	-100 000,00	-2 494 403,00	-5 083 000,00	-2 662 427,15
3001	Recettes diverses abonnements	-211 528,00	50 000,00	-161 528,00		-313 881,55
3002	Recettes Internet	0,00		0,00		-17 439,15
3003	Recettes Magic Pass	-2 218 779,00	-500 000,00	-2 718 779,00		-1 841 639,25
3004	Recettes Tubing	-10 077,00		-10 077,00		-3 822,25
3005	Forfait transports	-2 786,00	-6 800,00	-9 586,00		-8 588,50
3006	Location des infrastructures	-23 289,00		-23 289,00		-84 800,85
3007	Prestations de tiers à rembt.	6 810,00		6 810,00		2 408,15
		-4 854 052,00	-556 800,00	-5 410 852,00	-5 083 000,00	-4 930 190,55
3070	Ristournes et commissions	33 758,00		33 758,00	0,00	33 208,09
3071	Commissions cartes de crédit	44 120,00	10 000,00	54 120,00	100 000,00	20 627,45
3075	Pertes s/débiteurs	9 381,00		9 381,00	0,00	14 655,14
		87 259,00		97 259,00	100 000,00	68 490,68
	Total produits des abonnements	-4 766 793,00	-551 800,00	-5 313 593,00	-4 983 000,00	-4 861 699,87
3200	Restaurants: locations	-18 199,00	-30 000,00	-48 199,00	-70 000,00	-48 950,75
3205	Autres immeubles: locations	-23 356,00		-23 356,00	0,00	-24 134,35
		-41 555,00		-71 555,00	-70 000,00	-73 085,10
3400	Publicités: participat. de tiers	-295,00	-30 000,00	-30 295,00	-40 000,00	-35 655,00
3410	Prestations des sauvetages	-28 659,00		-28 659,00	0,00	-28 067,20
3430	Autres prestations refacturées (produits)	-29 158,00		-29 158,00	-30 000,00	-20 837,25
3431	Autres prestations refacturées (charges)	14 287,00		14 287,00	-10 000,00	10 665,75
3440	Prestations ISLA	-34 000,00		-34 000,00	0,00	0,00
		-77 825,00	-30 000,00	-107 825,00	-80 000,00	-73 893,70
3500	Parking: prod. locations	0,00		0,00	0,00	-62 890,00
3505	Frais d'exploitation	150,00		150,00	0,00	50 321,05
		150,00		150,00	0,00	-12 568,95
3510	Casiers à skis: prod. locations	-2 015,00	-50 000,00	-52 015,00	-50 000,00	-46 496,00
3515	Frais d'exploitation	177,00		177,00	0,00	0,00
		-1 838,00		-51 838,00	-50 000,00	-46 496,00
3550	Buvette Tsalan: prod. locations	0,00		0,00	0,00	-7 304,40
3555	Frais d'exploitation	0,00		0,00	0,00	10 000,00
		0,00		0,00	0,00	2 695,60
3570	Distributeurs: produits	0,00		0,00	0,00	-6 376,95
		0,00		0,00	0,00	-6 376,95
	Total autres recettes	-121 068,00	-70 000,00	-231 068,00	-200 000,00	-209 725,10
	Total Produites des ventes	-4 887 861,00	-621 800,00	-5 544 661,00	-5 183 000,00	-5 071 424,97

No	COMPTE DE PERTES ET PROFITS	Etat au 20.03.19	Ajustement	Prévision 18/19	Budget	2017/2018
	CHARGES					
4000	TL, entret., réparat. installations	59 018,00		59 018,00		69 290,00
4001	TL, restaurant Télécabine	5 500,00		5 500,00	40 000,00	10 619,05
4010	TL entret. bâtim. d'exploitat.	27 115,00		27 115,00	60 000,00	19 317,50
4011	TL, bâtiment, énergie et frais répartis	15 587,00		15 587,00		14 913,90
4012	PdM: Salle pic-nic, frais exploitat.	1 085,00		1 085,00		1 110,70
4013	Pompage Tsalan (ex Flypark Bar)	8 068,00		8 068,00		0,00
		116 373,00		116 373,00	100 000,00	115 251,15
4100	Télesiège "Le Bâté"	11 157,00		11 157,00	60 000,00	10 881,25
4105	Télesiège "Grillesses"	20 633,00		20 633,00		5 512,85
4110	Télesiège "Les Rousses"	65 082,00	-15 000,00	50 082,00		40 370,35
		96 872,00		81 872,00	60 000,00	56 764,45
4200	Téléski "Anzère-Village"	507,00		507,00	50 000,00	6 320,50
4205	Téléski "Combe de Duez"	9 155,00		9 155,00		3 549,15
4210	Téléski "Turin"	11 927,00	-7 000,00	4 927,00		3 724,50
4220	Téléski "Les Luys"	9 694,00		9 694,00		1 859,85
4225	Téléski "Pas de Maimbré"	6 609,00		6 609,00		0,00
4230	Téléski "Tsalan"	8 482,00		8 482,00		2 427,35
4240	Téléskis: entretien général	11 848,00		11 848,00		12 976,60
4250	Tapis roulants	959,00		959,00		9 778,80
		59 181,00		52 181,00	50 000,00	40 636,75
4300	Prévention avalanches (explos.-hélico)	49 829,00	8 000,00	57 829,00	80 000,00	73 994,70
4305	Gasex et téléminage	25 504,00		25 504,00		28 626,40
4310	Mat. sécurité, radios, sanit et div.	3 700,00		3 700,00		7 633,40
		79 033,00	8 000,00	87 033,00	80 000,00	110 254,50
	Total Installations	351 459,00	-3 000,00	337 459,00	290 000,00	322 906,85
4400	Canons à neige: entret. + réparat.	94 155,00		94 155,00	300 000,00	84 926,00
4401	Usine à neige: électr. et eau	149 401,00	10 000,00	159 401,00		143 194,30
4402	Snowmaker : salaires + charges	0,00	130 000,00	130 000,00		142 571,00
		243 556,00	140 000,00	383 556,00	300 000,00	370 691,30
44101	Prinoth EV21514 - VS 6	20 447,00		20 447,00	130 000,00	28 891,15
44102	Kaessbohrer PB 300 Polar - VS 1000	5 916,00		5 916,00		12 267,25
44104	Prinoth LIP11574 - VS 1600	2 219,00	15 000,00	17 219,00		32 489,15
44105	Prinoth EV31210 - VS 1751	7 686,00		7 686,00		20 009,45
44106	Prinoth EVLEP11350 - VS 1810	17 229,00		17 229,00		39 928,40
44107	Prinoth Husky 2.80 - VS 1366	7 590,00		7 590,00		2 954,50
44108	Prinoth EVP80989 - VS 2184	10 078,00		10 078,00		20 920,20
44115	Dameuses: petits mat. et pièces rechange	11 786,00		11 786,00		14 508,40
44130	Véhicules de transports	20 621,00		20 621,00		28 786,45
		103 572,00		118 572,00	130 000,00	200 754,95
4430	Entretien des pistes	6 532,00		6 532,00	70 000,00	21 335,50
4431	Matériel de balisage	7 306,00		7 306,00		16 700,05
4433	Snowpark: entret, m.-oeuvre	21 984,00	15 000,00	36 984,00		44 849,40
4434	Piste de fond: entret., m.-oeuvre	25 167,00	12 000,00	37 167,00		36 190,00
4435	Matériel de glisse	1 727,00		1 727,00		0,00
		62 716,00	27 000,00	89 716,00	70 000,00	119 074,95
	Total Service des pistes	409 844,00	174 500,00	591 844,00	500 000,00	690 521,20
4500	Diesel pour dameuses	183 591,00	-50 000,00	133 591,00	140 000,00	121 389,05
4501	Carburant vhc de transports	3 577,00		3 577,00		3 983,70
4502	Lubrifiants et autres	0,00		0,00		3 397,75
4503	Electricité des installations	154 702,00	65 000,00	219 702,00	200 000,00	216 031,65
	Total Energie et carburant	341 870,00	15 000,00	356 870,00	340 000,00	344 802,15
4600	Outillage et entretiens divers	17 862,00		17 862,00	80 000,00	21 935,80
4615	Redevances et concessions	1 978,00	34 000,00	35 978,00		43 201,70
4650	Frais d'études et de développement	0,00		0,00		0,00
4690	Autres frais d'exploitation	5 372,00		5 372,00		8 883,90
		25 212,00	34 000,00	59 212,00	80 000,00	74 021,40
4705	Ass. des installations	206 525,00		206 525,00	235 000,00	207 056,15
4710	Ass. des machines et véhicules	8 557,00		8 557,00		10 691,10
4715	Autres assurances	23 322,00		23 322,00		19 959,50
		238 404,00		238 404,00	235 000,00	237 706,75
	Total des biens et services	1 366 789,00	220 500,00	1 583 789,00	1 445 000,00	1 669 958,35

No	COMPTE DE PERTES ET PROFITS	Etat au 20.03.19	Ajustement	Prévision 18/19	Budget	2017/2018
5100	Personnel annuel	1 371 344,00	430 000,00	1 801 344,00	1 650 000,00	1 904 215,60
5105	Imputations internes	0,00	-175 000,00	-175 000,00	-175 000,00	-210 565,00
5110	Location main-d'oeuvres	-10 500,00	31 000,00	20 500,00	20 000,00	21 000,00
5115	Indemn. pertes de gains	35 215,00	-35 200,00	15,00		-688,55
		1 396 059,00	250 800,00	1 646 859,00	1 495 000,00	1 713 962,05
5120	AVS / AI / APG / All. fam.	214 188,00	64 000,00	278 188,00	363 000,00	302 787,00
5121	Assurance-accidents	124 530,00	-2 000,00	122 530,00		121 091,15
5122	Assurance-maladie	75 257,00	-20 000,00	55 257,00		56 467,30
5124	LPP: Caisse de prévoyance	60 500,00	90 000,00	150 500,00		154 101,05
5130	Retenues sur salaires	-175 127,00	-53 000,00	-228 127,00		-237 817,50
5186	Impôt à la source	-2 372,00	2 000,00	-372,00		-372,50
		296 976,00	81 000,00	377 976,00	363 000,00	396 256,50
5200	Pension des ouvriers	30 511,00	8 000,00	38 511,00	115 000,00	45 259,75
5205	Frais de cantine	17 642,00	8 000,00	25 642,00		23 901,20
5210	Indemnités déplacements	3 292,00		3 292,00		4 413,50
5215	Indemnités de ski	132,00		132,00		6 575,00
5220	Autres frais de personnel	28 368,00	8 000,00	36 368,00		30 355,90
5221	Frais de formation	6 453,00		6 453,00		6 131,70
5225	Frais contentieux personnel	643,00		643,00		0,00
		87 041,00	24 000,00	111 041,00	115 000,00	116 637,05
	Total charges personnel	1 780 076,00	355 800,00	2 135 876,00	1 973 000,00	2 226 855,60
6000	Frais de billetterie	61 020,00		61 020,00	125 000,00	53 723,40
6010	Téléphone, fax, natel	12 787,00	2 000,00	14 787,00		17 703,80
6020	Fournit. bureau et frais de ports	10 593,00		10 593,00		16 907,35
6090	Autres frais d'administration	15 647,00		15 647,00		27 877,15
6091	Autres frais de représentation	4 879,00		4 879,00		5 914,50
6092	Frais de restructuration	20 223,00		20 223,00		0,00
		125 149,00	2 000,00	127 149,00	125 000,00	122 126,20
6200	Taxes promot. touristiques	40 099,00		40 099,00	135 000,00	38 852,00
6201	Publicité radio-tv	5 080,00		5 080,00		4 601,20
6202	Publicité journaux	0,00		0,00		2 211,45
6203	Publicité Magic Pass - anc. prévente	53 716,00	19 000,00	72 716,00		16 086,30
6204	Sponsoring et dons	600,00		600,00		3 640,00
6205	Internet	17 063,00		17 063,00		26 010,00
6206	Publicité sur site	1 261,00		1 261,00		15 592,75
6209	Autres	587,00	25 000,00	25 587,00		39 347,35
6210	Actions spéciales	15 709,00		15 709,00		14 049,45
6215	Cotisations professionnelles	6 612,00		6 612,00		6 573,75
		140 727,00		184 727,00	135 000,00	166 964,25
	Total autres charges	265 876,00	2 000,00	311 876,00	260 000,00	289 090,45
6800	Intérêts + frais bancaires - c/c	33 783,00	15 000,00	48 783,00	10 000,00	74 234,51
6802	Intérêts sur leasing	12 097,00		12 097,00		7 725,40
6803	Intérêts s/crédit fournisseur	3 574,00		3 574,00		13 955,75
6805	Différence de change	0,00		0,00		-3 009,90
6809	TVA: réduct. impôt préalable	0,00		0,00		12 729,20
		49 454,00	15 000,00	64 454,00	10 000,00	105 634,96
-	Total des charges I	3 462 195,00	593 300,00	4 095 995,00	3 688 000,00	4 291 539,36
=	Ebitda - bénéfice avant int. et amort.	-1 425 666,00	-28 500,00	-1 448 666,00	-1 495 000,00	-779 885,61
-	Fais de capitaux	139 185,00	40 000,00	179 185,00	236 000,00	174 932,15
-	Impôts	45 871,00	50 000,00	95 871,00	110 000,00	100 948,95
=	Cash flow	-1 240 610,00	61 500,00	-1 173 610,00	-1 149 000,00	-504 004,51
-	Amortissements comptables		1 385 000,00	1 385 000,00	1 385 000,00	1 409 056,75
+	Produits extraordinaires					
=	Résultat de l'exercice	-1 240 610,00		211 390,00	236 000,00	905 052,24

Tableau des flux de trésorerie

		(en milliers de francs)											
Désignation		C-2017	C-2018	B-2019	B-2020	B-2021	B-2022	B-2023	B-2024	B-2025	B-2026	B-2027	B-2028
+ / - Bénéfice / (perte) de l'exercice		-988	-905	-236	160	376	289	157	424	-31	-81	-111	-127
+ Amortiss. comptables		1 355	1 409	1 385	1 392	1 400	1 550	1 550	1 550	1 550	1 550	1 550	1 550
= Cash Flow		367	504	1 149	1 552	1 776	1 839	1 707	1 974	1 519	1 469	1 439	1 423
Investissements													
- - d'exploitation		-774	-508	-335	-320	-270	-320	-210	-300	-300	-300	-280	-280
- - de développement et remplacement		0	0	-460	-750	-4 500	-4 900	-100	-500	0	-400	0	-5 000
= Flux de trésorerie liés aux investissements		-774	-508	-795	-1 070	-4 770	-5 220	-310	-800	-300	-700	-280	-5 280
Rembours. des prêts à long terme													
- - Emprunts bancaires		-125	-288	-499	-499	-499	-499	-499	-705	-659	-488	-350	-350
- - Prêts NPR		-335	-702	-445	-445	-445	-445	-445	-405	-374	-375	-297	-250
- - Leasing		-153	-67	-255	-238	-138	-187	-187	-167	-160	-240	-160	-160
- - Prêts de tiers		-937	-160	-160	-125	-64	-64	0	0	0	0	0	0
- Prêt BCVs cautionn.		-160	-143	-170									
s.-total		-1 710	-1 360	-1 529	-1 307	-1 146	-1 195	-1 131	-1 277	-1 193	-1 103	-807	-760
Financement à long terme													
+ Augmentation du capital		1 784				2 500	2 500						
+ Prêts à long terme		0	256	460	700	2 000	2 400			0	400	0	5 000
+ Cession d'actifs + participation				550									
+ Commune d'Ayent : aide à fond perdu					2 500								
+ " : abandon créance					1 000								
Flux de trésorerie liés aux financement		74	-1 104	-519	2 893	3 354	3 705	-1 131	-1 277	-1 193	-703	-807	4 240
= Cash flow disponible		-333	-1 108	-165	3 375	360	324	266	-103	26	66	352	383
+ / - Variation des débiteurs et transitoires		-218	295										
+ / - " des stocks et prestations non facturées		67	25										
+ / - Variation des dettes à court terme		-521	623	0	-3 000	0	0	0	0	0	0	0	0
= Flux de trésorerie liés à l'exploitation		370	943	0	-3 000	0	0	0	0	0	0	0	0
= Variation des liquidités		37	-165	-165	375	360	324	266	-103	26	66	352	383
+ Montant de la trésorerie au début de la période		326	363	198	33	408	768	1 092	1 358	1 255	1 280	1 346	1 698
+ / - Solde des flux de trésorerie		37	-165	-165	375	360	324	266	-103	26	66	352	383
= Montant de la trésorerie à la fin de la période		363	198	33	408	768	1 092	1 358	1 255	1 280	1 346	1 698	2 081

Compte de résultat prévisionnel

	(en milliers de francs)																							
Désignation	C-2017	en %	C-2018	en %	B-2019	en %	B-2020	en %	B-2021	en %	B-2022	en %	B-2023	en %	B-2024	en %	B-2025	en %	B-2026	en %	B-2027	en %	B-2028	en %
Chiffre d'affaires																								
Transports hiver	3 901	83,6	4 840	95,8	4 683	90,4	4 718	90,4	5 000	90,9	5 100	91,1	5 100	91,1	5 400	90,0	5 400	90,0	5 400	90,0	5 400	90,0	5 400	90,0
Transports été					300	5,8	300	5,7	300	5,5	300	5,4	300	5,4	400	6,7	400	6,7	400	6,7	400	6,7	400	6,7
Locations et autres produits	525	11,2	210	4,2	200	3,9	200	3,8	200	3,6	200	3,6	200	3,6	200	9,1	200	9,1	200	9,0	200	9,0	200	8,9
Produits extraordinaires	241																							
Produits et charges "Restaurant"																								
+ Total des recettes	4 667	100,0	5 050	100,0	5 183	100,0	5 218	100,0	5 500	100,0	5 600	100,0	5 600	100,0	6 000	100,0	6 000	100,0	6 000	100,0	6 000	100,0	6 000	100,0
Charges de personnel	2 076	44,5	2 227	44,1	1 973	38,1	1 998	38,3	2 064	37,5	2 064	36,9	2 125	37,9	2 191	36,5	2 191	36,5	2 215	36,9	2 228	37,1	2 252	37,5
Traitements bruts et salaires	1 756		1 904		1 650		1 650		1 700		1 700		1 750		1 800		1 800		1 820		1 830		1 850	
./ Imputat. internes	-231		-211		-175		-150		-150		-150		-150		-150		-150		-150		-150		-150	
	1 525		1 693		1 475		1 500		1 550		1 550		1 600		1 650		1 650		1 670		1 680		1 700	
Charges sociales - (22 %)	394		396		363		363		374		374		385		396		396		400		403		407	
Location m.o.	35		21		20		20		25		25		25		25		25		25		25		25	
Autres charges	122		117		115		115		115		115		115		120		120		120		120		120	
Charges des installations	309	6,6	314	6,2	290	5,6	290	5,6	300	5,5	320	5,7	330	5,9	340	5,7	340	5,7	360	6,0	360	6,0	360	6,0
Bâtiments : entretien	54		69		40		40		40		40		60		60		60		60		60		60	
Télécabine : ERR	35		46		60		70		70		80		85		90		90		100		100		100	
Télésièges : ERR	84		57		60		60		70		80		85		90		90		100		100		100	
Téléskis : ERR	74		41		50		40		40		40		40		40		40		40		40		40	
Sécurité : gasex, mat. sécurité	62		101		80		80		80		80		60		60		60		60		60		60	
Service des pistes	589	12,6	690	13,7	500	9,6	510	9,8	520	9,5	540	9,6	580	10,4	600	10,0	630	10,5	650	10,8	660	11,0	660	11,0
Enneigement artificiel	383		371		300		300		300		320		340		350		350		370		380		380	
Pistes : damage	126		200		130		140		150		150		170		180		200		200		200		200	
Pistes : entret. et balisage	80		119		70		70		70		70		70		70		80		80		80		80	
Energie et carburants	301	6,4	354	7,0	340	6,6	345	6,6	350	6,4	355	6,3	360	6,4	380	6,3	400	6,7	400	6,7	410	6,8	410	6,8
Carburants	95		138		140		145		145		150		150		160		170		170		175		175	
Electricité	206		216		200		200		205		205		210		220		230		230		235		235	
Autres charges	670	14,4	611	12,1	585	11,3	596	11,4	600	10,9	605	10,8	615	11,0	650	10,8	675	11,3	675	11,3	690	11,5	690	11,5
Assurances	235		238		235		240		240		245		245		250		270		270		270		270	
Autres charges	165		74		80		80		80		80		80		90		90		90		90		90	
Administration	128		128		125		128		130		130		130		140		145		145		150		150	
Publicité, marketing	139		161		135		138		140		140		150		160		160		160		170		170	
Charges financières 1	3		10		10		10		10		10		10		10		10		10		10		10	
- Total des charges I	3 945	84,5	4 196	83,1	3 688	71,2	3 739	71,7	3 834	69,7	3 884	69,4	4 010	71,6	4 161	69,4	4 236	70,6	4 300	71,7	4 348	72,5	4 372	72,9
Ebitda - bénéfice avant int. et amort.	722	15,5	854	16,9	1 495	28,8	1 479	28,3	1 666	30,3	1 716	30,6	1 590	28,4	1 839	30,7	1 764	29,4	1 700	28,3	1 652	27,5	1 628	27,1
Fais de capitaux	247		249		236		217		180		167		173		155		135		121		104		95	
Impôts	108		101		110		110		110		110		110		110		110		110		110		110	
= Cash flow	367	7,9	504	10,0	1 149	22,2	1 152	22,1	1 376	25,0	1 439	25,7	1 307	23,3	1 574	26,2	1 519	25,3	1 469	24,5	1 439	24,0	1 423	23,7
Amortissements comptables	1 355	29,0	1 409	27,9	1 385	26,7	1 392	26,7	1 400	25,5	1 550	27,7	1 550	27,7	1 550	25,8	1 550	25,8	1 550	25,8	1 550	25,8	1 550	25,8
Particip. collectivités publiques							-400		-400		-400		-400		-400									
= Résultat de l'exercice	-988	-21,2	-905	-17,9	-236	-4,6	160	3,1	376	6,8	289	5,2	157	2,8	424	7,1	-31	-0,5	-81	-1,4	-111	-1,9	-127	-2,1

Compte de résultat prévisionnel succinct

	(en milliers de francs)																							
Désignation	C-2017	en %	C-2018	en %	B-2019	en %	B-2020	en %	B-2021	en %	B-2022	en %	B-2023	en %	B-2024	en %	B-2025	en %	B-2026	en %	B-2027	en %	B-2028	en %
Total des recettes	4 667	100,0	5 050	100,0	5 183	100,0	5 218	100,0	5 500	100,0	5 600	100,0	5 600	100,0	6 000	100,0	6 000	100,0	6 000	100,0	6 000	100,0	6 000	100,0
Charges de personnel	2 076	44,5	2 227	44,1	1 973	38,1	1 998	38,3	2 064	37,5	2 064	36,9	2 125	37,9	2 191	36,5	2 191	36,5	2 215	36,9	2 228	37,1	2 252	37,5
Charges d'exploit. + adm.	1 869	40,0	1 969	39,0	1 715	33,1	1 741	33,4	1 770	32,2	1 820	32,5	1 885	33,7	1 970	32,8	2 045	34,1	2 085	34,8	2 120	35,3	2 120	35,3
Ebitda - bénéfice avant int. et amort.	722	15,5	854	16,9	1 495	28,8	1 479	28,3	1 666	30,3	1 716	30,6	1 590	28,4	1 839	30,7	1 764	29,4	1 700	28,3	1 652	27,5	1 628	27,1
Frais capitaux + impôts	355		350		346		327		290		277		283		265		245		231		214		205	
Cash flow	367	7,9	504	10,0	1 149	22,2	1 152	22,1	1 376	25,0	1 439	25,7	1 307	23,3	1 574	26,2	1 519	25,3	1 469	24,5	1 439	24,0	1 423	23,7



anzère
VALAIS - SION - WALLIS

11

anzère
VALAIS - SION - WALLIS

14

20