

Processus de fusion

Aspects financiers



Processus de fusion

Aspects financiers



Ordre du jour:

- Situation financière TCCPS
 - Chantier du lac du Chaudron
 - Bilan / Exploitation / Perspectives sans fusion
- Situation PDS-CH
 - Bilan / Exploitation / Perspectives sans fusion
- Situation CNB
 - Perspectives sans fusion
- PDS-CH / TCCPS / CNB
 - Bilan / Exploitation / Perspectives avec fusion

Champéry Les Crosets

Portes du Soleil

Processus de fusion

Aspects financiers



Chantier du Lac de Chaudron:

- Budget	11'500'	
Coût escompté	13'645'	+ 2'145'
- Pourquoi ce dépassement		
- Matériel (rocher / tourbe / glaise /chaux & ciment) & nouveau tracé Mossettes (éviter zone S2)		1'890'
- Dépassements (météo été 2017)		255'

Processus de fusion

Aspects financiers



Bilans comparés TCCPS :

Actifs	31.05.2018	31.05.2019	31.05.2019	31.05.2018	Passifs
Liquidités	4 787 CHF	2 966 CHF	6 196 CHF	2 721 CHF	Court terme
Réalisables	1 054 CHF	878 CHF	18 490 CHF	16 873 CHF	Long terme
Actifs circulants	5 841 CHF	3 844 CHF	24 686 CHF	19 594 CHF	Fonds étrangers
Corporelles	22 976 CHF	29 180 CHF			
Financières	540 CHF	1 576 CHF			
Immobilisations	23 516 CHF	30 756 CHF	9 914 CHF	9 763 CHF	Fonds propres
Total	29 357 CHF	34 600 CHF	34 600 CHF	29 357 CHF	Total

Processus de fusion

Aspects financiers



Comptes 2018/2019 Exploitation TCCPS :

	2018/2019	2017/2018	Moyenne 5 ans
Transport	13 645 CHF	12 143 CHF	11 963 CHF
Chiffre d'affaires	15 404 CHF	13 638 CHF	13 232 CHF
Personnel	5 817 CHF	5 725 CHF	5 425 CHF
Charges d'exploitation	9 671 CHF	9 195 CHF	9 199 CHF
EBITDA	5 733 CHF	4 443 CHF	4 032 CHF
Cash Flow	5 015 CHF	3 787 CHF	3 309 CHF
Bénéfice net	274 CHF	200 CHF	184 CHF

Processus de fusion

Aspects financiers



Situation TCCPS sans fusion :

- Remboursement du prêt NPR de 4'000'
 - Liquidités insuffisantes => augmentation de capital-actions?
- Plus d'aide des collectivités publiques pour futurs investissements
- Stagnation de la situation sur les prochains exercices
- Perspectives de développement faibles/lentes, vu goulet entre Champéry / Morgins / Châtel
- Renforcement dépendance vis-à-vis d'Avoriaz
 - Attention si Avoriaz renforce la vente de forfaits sectoriels

Portes du Soleil Suisse (PDS-CH) S.A.

Processus de fusion

Aspects financiers



Bilans comparés PDS-CH :

Actifs	31.05.2018	31.05.2019	31.05.2019	31.05.2018	Passifs
Liquidités	1 092 CHF	2 578 CHF	1 489 CHF	2 247 CHF	Court terme
Réalisables	2 808 CHF	342 CHF	361 CHF		Long terme
Actifs circulants	3 900 CHF	2 920 CHF	1 850 CHF	2 247 CHF	Fonds étrangers
			932 CHF	1 502 CHF	Provisions
Corporelles	0 CHF	2 703 CHF			
Financières	0 CHF	12 CHF			
Immobilisations	0 CHF	2 715 CHF	2 853 CHF	151 CHF	Fonds propres
Total	3 900 CHF	5 635 CHF	5 635 CHF	3 900 CHF	Total

Processus de fusion

Aspects financiers



Comptes 2018/2019 Exploitation PDS-CH :

	2018/2019	2017/2018
Transport	5 656 CHF	5 495 CHF
Chiffre d'affaires	5 795 CHF	5 607 CHF
Personnel	2 985 CHF	2 636 CHF
Charges d'exploitation	5 839 CHF	6 156 CHF
EBITDA	-44 CHF	-549 CHF
Cash Flow	-83 CHF	-568 CHF
Bénéfice net	6 CHF	50 CHF

Processus de fusion

Aspects financiers



Perspectives pour PDS-CH sans fusion :

- Rentabilité actuelle = nulle
- Amélioration rentabilité => augmentation du chiffre d'affaires
 - Potentiel = réalisation projet d'hébergement commercial à Morgins, mais impossible sans remplacement Foilleuse
 - 1 lit chaud = ~ CHF 2'000/an pour les RM, soit cash flow min. supplémentaire de CHF 1'000'/an
- Pas d'aide des collectivités publiques pour futurs investissements
- Potentiel d'amélioration si PDS-CH reste seul = nul

Equipement Touristique de Chalet-Neuf- Bellevue S.A.

Processus de fusion

Aspects financiers



Perspectives CNB sans fusion :

- Continue
 - d'encaisser leur loyer auprès de Châtel
 - d'encaisser les intérêts et amortissements de leurs prêts à TCCPS
- Pas d'aide des collectivités publiques pour futurs investissements
- Situation stable, mais sans perspectives de développement

Société fusionnée (New Co)

Processus de fusion

Aspects financiers



Bilan consolidé :

Actifs	31.05.2019	31.05.2019	Passifs
		7 685 CHF	Court terme
Actifs circulants	6 764 CHF	18 851 CHF	Long terme
		26 536 CHF	Fonds étrangers
Corporelles	30 663 CHF	932 CHF	Provisions
Financières	170 CHF		
Immobilisations	30 833 CHF	10 129 CHF	Fonds propres
Total	37 597 CHF	37 597 CHF	Total

Processus de fusion

Aspects financiers



Perspectives de NEW PDS-CH avec fusion :

- Rationalisation immédiate frais administratifs (~ 200'/an)
- Apport immédiat des loyers encaissés par CNB (~ 380'/an)
- Accès aux aides cantonales pour financer les futurs investissements
- Amélioration rentabilité par apport des nouveaux lits chauds sur Morgins
 - 500 lits * 2'000.-/lit = ~ 1'000'/an dès 2021/2022
- Amélioration rentabilité dès réalisation de zone Bonavau par augmentation des passages depuis la France

Processus de fusion

Aspects financiers



Comptes 2018/2019 consolidés

	TCCPS	PDS-CH	Cumul	Consolidé	Après fusion (sans lits chauds)		
					Bas	Moyen	Haut
Transport	13 645 CHF	5 655 CHF	19 300 CHF	19 300 CHF	16 000 CHF	17 500 CHF	19 400 CHF
Chiffre d'affaires	15 404 CHF	5 795 CHF	21 199 CHF	20 433 CHF	17 500 CHF	19 100 CHF	21 000 CHF
Personnel	5 817 CHF	2 985 CHF	8 802 CHF	8 434 CHF	8 300 CHF	8 500 CHF	8 700 CHF
Charges d'exploitation	9 671 CHF	5 839 CHF	15 510 CHF	14 744 CHF	14 000 CHF	14 500 CHF	14 800 CHF
EBITDA	5 733 CHF	-44 CHF	5 689 CHF	5 689 CHF	3 500 CHF	4 600 CHF	6 200 CHF
Cash Flow	5 015 CHF	-52 CHF	4 963 CHF	4 963 CHF	2 700 CHF	3 800 CHF	5 200 CHF
Bénéfice net	274 CHF	6 CHF	280 CHF	280 CHF			

Processus de fusion

Aspects financiers



- Valeur action TCCPS selon rapport de fusion CHF 2'654.-
 - Nombre d'actions 8'500
- Valeur substantielle après fusion CHF 26'253'
 - Fonds propres au bilan CHF 10'129'
 - Réserves latentes selon FIDAG CHF 16'126'
- Valeur de rendement après fusion CHF 23'000'
 - EBITDA moyen CHF 4'600'
- Méthode des praticiens ($2 \cdot VR + 1 \cdot VS$) CHF 24'084'

Processus de fusion

Aspects financiers



- Méthode des praticiens après fusion	CHF 24'084'
- Nombre d'actions initial	8'500
- Valeur de l'action après fusion	CHF 2'833.-
- Nombre d'actions après splitting	85'000
- Valeur de l'action après splitting	CHF 283.-
- Capital-actions nécessaires pour rachat CNB	CHF 850'
- Nombre d'actions à émettre	3'000
- Rapport nouvelles actions sur total des actions	3,41%