

Rapport semestriel  
01.11.2017 – 30.04.2018



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

# Sommaire

<b>1. Rapport de gestion intermédiaire au 30 avril 2018</b> .....	5
1.1 Activités et résultats de la période du 01.11.2017 au 30.04.2018 .....	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 01.11.2017 au 30.04.2018)</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 F – Evénements postérieurs à la clôture .....	18
<b>3. Déclaration de responsabilité</b> .....	18

## 1. Rapport de gestion intermédiaire au 30 avril 2018

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 2017-2018 ont été approuvés par le Conseil d'administration en date du 18 juin 2018.

### 1.1 Activités et résultats de la période du 01.11.2017 au 30.04.2018

#### 1.1.1 Activité et chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de l'exercice s'élève à 47,2 millions de CHF, soit une augmentation de 5% par rapport à celui clos au 30 avril 2017.

Les variations se répartissent comme suit :

(en KCHF)	2017-2018	2016-2017	Variation
Remontées mécaniques	36'336	34'542	5.2%
Autres produits d'exploitation	3'893	3'701	5.2%
Travaux pour tiers	2'765	2'700	2.4%
Restauration	4'247	4'062	4.6%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>47'241</b>	<b>45'005</b>	<b>5.0%</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 5,2% à 36,3 MCHF essentiellement grâce à un enneigement abondant de Noël à Pâques. En ligne avec la hausse du chiffre d'affaires, la fréquentation est également en augmentation (+8,4%) avec 1'116'353 journées skieurs contre 1'029'658 la saison précédente.

L'activité restauration à 4,2 MCHF est en augmentation de 5% grâce en partie à l'exploitation d'un nouveau restaurant.

Les autres produits d'exploitation sont en hausse à 3,9 MCHF dont 0,2 MCHF provient du chiffre d'affaires généré par la création d'un magasin de sports.

Les travaux pour tiers s'établissent à 2,8 MCHF en légère hausse.

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 20,4 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 43,1% à 43,2%.

(en KCHF)	2017-2018	2016-2017	Variation
Domaines skiabiles	20'068	18'788	6.8%
Restauration	182	629	-71.1%
Services Techniques	176	(3)	-5'966.7%
<b>Total</b>	<b>20'426</b>	<b>19'414</b>	<b>5.2%</b>

### 1.1.3 EBIT

L'EBIT augmente de 0,9 million de CHF en lien avec la hausse de l'EBITDA dans le secteur « Domaines Skiabiles ».

(en KCHF)	2017-2018	2016-2017	Variation
Domaines skiabiles	8'567	7'333	16.8%
Restauration	(507)	(28)	1'710.7%
Services Techniques	50	(131)	-138.2%
<b>Total</b>	<b>8'110</b>	<b>7'174</b>	<b>13.0%</b>

### 1.1.4 Résultat net

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère pour le 1<sup>er</sup> semestre 2017-2018 s'élève à 6,6 MCHF contre 5,8 MCHF en 2016-2017.

Le coût de l'endettement net diminue en passant de 356 KCHF à 314 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 2018, Téléverbier SA prévoit d'atteindre un chiffre d'affaires supérieur à 52 MCHF et un résultat net part du groupe estimé entre 1,5 MCHF et 1,9 MCHF.

## 2. Comptes consolidés (exercice du 01.11.2017 au 30.04.2018)

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

(en KCHF)	2017-2018 (6 mois)	2016-2017 (6 mois)	2016-2017 (12 mois)
Chiffre d'affaires	47'241	45'005	50'262
Autres produits liés à l'activité	724	240	1'239
<b>Total des produits des activités opérationnelles</b>	<b>47'965</b>	<b>45'245</b>	<b>51'501</b>
Coût d'achat des matières et fournitures	(3'345)	(2'959)	(4'710)
Autres charges d'exploitation	(8'782)	(8'215)	(10'211)
Impôts, taxes et charges assimilées	(470)	(433)	(858)
Charges de personnel	(14'944)	(14'224)	(21'356)
Total des charges opérationnelles	(27'541)	(25'831)	(37'135)
<b>EBITDA</b>	<b>20'424</b>	<b>19'414</b>	<b>14'366</b>
Dotations aux amortissements	(12'314)	(12'240)	(13'160)
<b>EBIT</b>	<b>8'110</b>	<b>7'174</b>	<b>1'206</b>
Produits financiers	41	29	501
Charges financières	(345)	(375)	(589)
Résultat financier	(304)	(346)	(88)
Quote-part dans les entreprises associées	439	391	(60)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>8'245</b>	<b>7'219</b>	<b>1'058</b>
Charge d'impôts	(1'673)	(1'487)	(218)
<b>Résultat net</b>	<b>6'572</b>	<b>5'732</b>	<b>840</b>
-attribuable aux actionnaires de la société mère	6'571	5'767	844
-attribuable aux intérêts non contrôlants	1	(35)	(4)
Résultat net part du Groupe par action	4.7	4.0	0.6
Il n'y a pas d'effet de dilution			

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

(en KCHF)	2017-2018 (6 mois)	2016-2017 (6 mois)	2016-2017 (12 mois)
<b>Résultat net</b>	<b>6'572</b>	<b>5'732</b>	<b>840</b>
<b>Autres éléments recyclables au compte de résultat</b>			
Résultat des actifs disponibles à la vente	-	-	-
Impôts différés sur autres éléments du résultat global	-	-	-
<b>Autres éléments non recyclables au compte résultat</b>			
Passifs de prévoyance	641	559	1'064
Impôts différés sur autres éléments du résultat global	(138)	(122)	(231)
<b>Résultat global de la période</b>	<b>7'075</b>	<b>6'169</b>	<b>1'673</b>
-Attribuable aux actionnaires de la société-mère	7'074	6'204	1'677
-Attribuable aux intérêts non contrôlants	1	(35)	(4)

## 2.3 Bilan consolidé (non audité)

(en KCHF)	30.04.2018	31.10.2017
<b>Actif</b>		
Immobilisations incorporelles	1'977	2'300
Immobilisations corporelles	140'218	147'851
Participations dans les entreprises associées	4'586	3'897
Immobilisations financières	9'540	8'275
Immeubles de placement	3'212	3'212
<b>Actifs non courants</b>	<b>159'537</b>	<b>165'535</b>
Stocks	1'974	2'914
Clients et comptes rattachés	4'700	2'360
Autres actifs courants	3'738	3'566
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18'665	6'949
<b>Actifs courants</b>	<b>29'077</b>	<b>15'789</b>
<b>Total actif</b>	<b>188'614</b>	<b>181'324</b>
<b>Passif</b>		
Capital	18'900	18'900
Prime d'émission	1'276	1'276
Réserves consolidées	106'730	99'999
<b>Capitaux propres - attribuables aux actionnaires de la société</b>	<b>126'906</b>	<b>120'175</b>
Intérêts non contrôlants	332	321
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>127'238</b>	<b>120'496</b>
Engagements retraite et assimilés	5'431	6'400
Provisions non courantes	2'986	2'986
Impôts différés - passif	17'203	19'667
Dettes financières non courantes	11'956	13'796
<b>Passif non courant</b>	<b>37'576</b>	<b>42'849</b>
Provisions courantes	1'183	116
Dettes financières courantes	2'358	2'223
Fournisseurs et comptes rattachés	5'751	6'491
Autres passifs courants	14'508	9'149
<b>Passif courant</b>	<b>23'800</b>	<b>17'979</b>
<b>Total passif</b>	<b>188'614</b>	<b>181'324</b>

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

(en KCHF)	2017-2018 (6 mois)	2016-2017 (6 mois)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	21'990	22'199
Flux de trésorerie liés aux investissements	(3'536)	(3'536)
Flux de trésorerie liés aux financements	(2'385)	(2'155)
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités	106	6
<b>Variation de la trésorerie durant la période</b>	<b>14'179</b>	<b>16'514</b>
Trésorerie nette à l'ouverture	6'949	4'901
Trésorerie nette à la clôture	18'665	21'415

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

(en KCHF)	Capital	Réserves issues apport en capital	Réserves consolidées	Résultat de la période	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts non contrôlants	Total capitaux propres
<b>Capitaux propres au 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 prescrits	-	-	10	-	10	-	10
<b>Transactions avec les 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 résultat global	-	-	437	-	437	-	437
<b>Résultat global de la 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 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>
<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>
Dont réserves distribuables	-	1'276	89'645	-	-	-	-

## 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 2017 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 2017 au 30 avril 2018. 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 la gestion d'une école de ski ainsi que d'exploitation d'un magasin de sports suite à la création de la société T-Shop Sàrl durant le 1<sup>er</sup> semestre 2017-2018 (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.

## 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 Alpins SA	IG	92.27	92.27
Tzoum'Evasion Sàrl	IG	50.83	50.83
T-Shop Sàrl	IG	50.5	50.5
Verbier Sport Plus SA (1)	IG	50	50
Geosnow SA	ME	50	50
Mayens-de-Bruson Promotion SA	ME	50	50
IDM (Suisse) SA	ME	49	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 2017-2018, Téléverbier a créé la filiale T-Shop Sàrl qui permet d'étendre l'offre de prestations de service offerte aux clients. Au cours du dernier exercice, Téléverbier avait acquis 50,83% des parts sociales de Tzoum'Evasion Sàrl, société active dans l'enseignement du ski.

## 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.

(en KCHF)	30.04.2018	31.10.2017
<b>Créances auprès de :</b>	<b>5'172</b>	<b>3'782</b>
Sociétés consolidées par mise en équivalence (1)	1'957	1'849
Principaux actionnaires (2)	3'215	1'933
<b>Dettes envers des :</b>	<b>5'433</b>	<b>6'437</b>
Principaux actionnaires (2)	2	37
Fondation de prévoyance	5'431	6'400

	30.04.2018	30.04.2017
<b>Revenus pour prestations de service avec des :</b>	<b>753</b>	<b>636</b>
Sociétés consolidées par mise en équivalence	697	584
Principaux actionnaires (2)	56	52
<b>Achats de biens et services auprès de :</b>	<b>1'190</b>	<b>1'455</b>
Sociétés consolidées par mise en équivalence	1	0
Principaux dirigeants	24	53
Principaux actionnaires (2)	1'033	979
Fondation de prévoyance	132	423

(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

30.04.2018 (en KCHF)	Domaines skiabiles	Restauration	Services Techniques	Eliminations inter-secteurs	Total
Remontées mécaniques	36'331	-	-	5	36'336
Autres produits d'exploitation	4'401	15	175	(701)	3'991
Travaux pour des tiers	525	17	3'415	(1'185)	2'765
Recettes des restaurants	-	4'707	-	(460)	4'247
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>41'257</b>	<b>4'735</b>	<b>3'590</b>	<b>(2'341)</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>4'747</b>	<b>3'612</b>	<b>(2'008)</b>	<b>47'965</b>
(*) Dont opérations inter-secteurs					0
Coût d'achat des matières et fournitures	(464)	(1'594)	(1'333)	46	(3'345)
Autres charges d'exploitation	(8'643)	(897)	(531)	1'289	(8'782)
Impôts, taxes et charges assimilées	(408)	(34)	(28)	-	(470)
Charges de personnel	(12'029)	(2'040)	(1'544)	669	(14'944)
Charges opérationnelles	(21'573)	(4'565)	(3'436)	2'006	(27'541)
<b>EBITDA</b>	<b>20'068</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>8'569</b>	<b>(507)</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>8'110</b>
Immobilisations incorporelles et corporelles	133'132	6'178	2'885	-	142'195
Immeubles de placement	3'212	-	-	-	3'212
Dettes financières	14'314	-	2'900	(2'900)	14'314

30.04.2017 (en KCHF)	Domaines skiabiles	Restauration	Services Techniques	Eliminations 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

L'élimination des soldes inter-secteurs correspond pour l'essentiel aux facturations de prestations de services entre les domaines skiabiles, 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

Par nature, les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

(en KCHF)	31.10.2017	Acquisitions (*)	Dotations	Sorties	Reclassements	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>

(en KCHF)	31.10.2016	Acquisitions (*)	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.

Les acquisitions de l'exercice s'élèvent à 4'389 KCHF contre 3'549 KCHF au cours de l'exercice précédent.

Les principales activations et acquisitions réalisées du 1<sup>er</sup> semestre 2018 concernent le nouveau téléphérique du Mont-Gelé (5,8 MCHF), l'enneigement mécanique de Savoleyres (5,2 MCHF) et l'achat de 3 nouvelles dameuses (1,2 MCHF). La majeure partie de ces activations étaient en « immobilisations en cours » au 31 octobre 2017.

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.

## E.2 Immobilisations incorporelles

Par nature, les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

Immobilisations incorporelles (en KCHF)	31.10.2017	Acquisitions (1)	Dotations	Sorties	Reclassements	30.04.2018
<b>Valeurs brutes</b>						
Goodwill (2)	40	-	-	-	-	40
Logiciels	1'806	53	-	-	-	1'859
Immobilisations incorporelles en cours	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>

Immobilisations incorporelles (en KCHF)	31.10.2016	Acquisitions (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.

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

## E.3 Immeubles de placement

La juste valeur des terrains au 30 avril 2018 s'élève à 9'446 KCHF inchangé par rapport au 31 octobre 2017. Leur valeur nette comptable au 30 avril 2018 et au 31 octobre 2017 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.

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

Les actifs gagés concernent un bâtiment ainsi qu'une parcelle de terrain pour un montant de 3'628 KCHF au 30 avril 2018 (3'669 KCHF au 31 octobre 2017). Un montant de 910 KCHF de titres hypothécaires était gagé au 30 avril 2018 sans changement par rapport à l'exercice précédent. Des cédules hypothécaires sont disponibles pour une valeur de 13'500 KCHF au 30 avril 2018.

La valeur des engagements des investissements au 30 avril 2018 s'élève à 12'806 KCHF (13'613 KCHF au 31 octobre 2017). Ces engagements concernent le combimix Esserts-Savoleyres et les travaux d'enneigement sur le secteur de Savoleyres.

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

---

Au 18 juin 2018, 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 29 juin 2018

Jean-Albert Ferrez,  
Président du Conseil d'administration

Xavier Rappaz  
Directeur financier