

RAPPORT SEMESTRIEL

2018

2019



Sommaire

1. Rapport de gestion intermédiaire au 30 avril 2019	3
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
2. Comptes consolidés (exercice du 01.11.2018 au 30.04.2019)	5
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 – Evénements postérieurs à la clôture	14
3. Déclaration de responsabilité	14

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^{er} 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%
Chiffre d'affaires	50 118	47 241	6.1%

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 skiables	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 skiables	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^{er} semestre 2018-2019 s'élève à 8,7 MCHF contre 6,6 MCHF au 1^{er} 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 CONSOLIDÉS (EXERCICE DU 01.11.2018 AU 30.04.2019)

2.1 Compte de résultat global consolidé (non audité)

(en KCHF)	2018-2019 (6 mois)	2017-2018 (6 mois)	2017-2018 (12 mois)
Chiffre d'affaires	50 118	47 241	53 596
Autres produits liés à l'activité	680	724	1 703
Total des produits des activités opérationnelles	50 798	47 965	55 299
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
Total des charges opérationnelles	-27 670	-27 541	-40 212
EBITDA	23 128	20 424	15 087
Dotation aux amortissements	-12 206	-12 314	-12 879
EBIT	10 922	8 110	2 208
Produits financiers	126	41	93
Charges financières	-301	-345	-554
Résultat financier	-175	-304	-461
Quote-part dans les entreprises associées	471	439	-55
Résultat avant impôts	11 218	8 245	1 692
Charge d'impôts	-2 503	-1 673	-430
Résultat net	8 715	6 572	1 262
- 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)

(en KCHF)	2018-2019 (6 mois)	2017-2018 (6 mois)	2017-2018 (12 mois)
Résultat net	8 715	6 572	1 262
Autres éléments non recyclables au compte résultat			
Passifs de prévoyance	-1 517	641	823
Impôts différés sur autres éléments du résultat global	327	-138	-177
Résultat global de la période	7 525	7 075	1 908
- 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
ACTIF		
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
Actifs non courants	154 211	163 661
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
Actifs courants	35 162	14 984
TOTAL ACTIF	189 373	178 645
PASSIF		
Capital	18 900	18 900
Prime d'émission	1 276	1 276
Réserves consolidées	108 654	101 558
Capitaux propres - attribuables aux actionnaires de la société mère	128 830	121 734
Intérêts non contrôlants	305	334
Total des capitaux propres	129 135	122 068
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
Passif non courant	36 437	39 547
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
Passif courant	23 801	17 030
TOTAL PASSIF	189 373	178 645

2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidé (non audité)

(en KCHF)	2018-2019 (6 mois)	2017-2018 (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
Variation de la trésorerie durant la période	18 806	11 716
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 issues d'apports en capital	Réserves consolidées	Résultat de la période	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts non contrôlants	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31.10.2017	18 900	1 276	99 155	844	120 175	321	120 496
Entrée de périmètre	-	-	-	-	-	10	10
Affectation du résultat	-	-	844	-844	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-350	-	-350	-	-350
Dividendes coupons prescrits	-	-	7	-	7	-	7
Transactions avec les actionnaires	-	-	501	-844	-343	10	-333
Résultat net de la période	-	-	-	6 571	6 571	1	6 572
Autres éléments du résultat global	-	-	503	-	503	-	503
Résultat global de la période	-	-	503	6 571	7 074	1	7 075
Capitaux propres au 30.04.2018	18 900	1 276	100 159	6 571	126 906	332	127 238
Capitaux propres au 31.10.2018	18 900	1 276	100 299	1 258	121 734	334	122 068
Sortie de périmètre	-	-	-38	-	-38	-	-38
Affectation du résultat	-	-	1 258	-1 258	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-420	-	-420	-	-420
Transactions avec les actionnaires	-	-	800	-1 258	-458	-	-458
Résultat net de la période	-	-	-	8 744	8 744	-29	8 715
Autres éléments du résultat global	-	-	-1 190	-	-1 190	-	-1 190
Résultat global de la période	-	-	-1 190	8 744	7 554	-29	7 525
Capitaux propres au 30.04.2019	18 900	1 276	99 909	8 744	128 830	305	129 135
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^{er} 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^{er} 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	Sembrancher	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	Sembrancher	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^{er} 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.

(en KCHF)	30.04.2019	31.10.2018
Créances auprès de :		
Sociétés consolidées par mise en équivalence ⁽¹⁾	4 905	5 088
Principaux actionnaires ⁽²⁾	33	-
Dettes envers des :		
Principaux actionnaires ⁽²⁾	313	36
Fondation de prévoyance	6 696	5 342

(en KCHF)	30.04.2019	30.04.2018
Revenus pour prestations de service avec des :		
Sociétés consolidées par mise en équivalence	829	697
Principaux actionnaires ⁽²⁾	163	56
Achats de biens et services auprès de :		
Sociétés consolidées par mise en équivalence	4	1
Principaux dirigeants	48	24
Principaux actionnaires ⁽²⁾	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 skiables	Restauration	Services Techniques	Eliminations 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
Chiffre d'affaires	43 570	5 102	3 440	-1 994	50 118
Autres produits liés à l'activité	420	18	100	142	680
Produits opérationnels	43 990	5 120	3 540	-1 852	50 798
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
Charges opérationnelles	-21 550	-4 467	-3 505	1 852	-27 670
EBITDA	22 440	653	35	-	23 128
Dotations aux amortissements	-11 391	-687	-128		-12 206
EBIT	11 049	-34	-93	-	10 922

30.04.2018 (en KCHF)	Domaines skiables	Restauration	Services Techniques	Eliminations 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
Chiffre d'affaires	41 257	4 739	3 590	-2 345	47 241
Autres produits liés à l'activité	357	12	22	333	724
Produits opérationnels	41 614	4 751	3 612	-2 012	47 965
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
Charges opérationnelles	-21 548	-4 569	-3 436	2 012	-27 541
EBITDA	20 066	182	176	-	20 424
Dotations aux amortissements	-11 499	-689	-126	-	-12 314
EBIT	8 567	-507	50	-	8 110

Section D – Immobilisations corporelles et incorporelles

D.1 Immobilisations corporelles

(en KCHF)	31.10.2018	Acquisitions	Dotations	Sorties	Reclass	30.04.2019
VALEURS BRUTES						
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
Sous-total des valeurs brutes	414 467	2 911	-	-1 347	-	416 031
AMORTISSEMENTS						
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
Sous-total des amortissements	-268 983	-	-11 833	1 342	-	-279 474
TOTAL DES VALEURS NETTES	145 484	2 911	-11 833	-5	-	136 557

(en KCHF)	31.10.2017	Acquisitions	Dotations	Sorties	Reclass	30.04.2018
VALEURS BRUTES						
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
Sous-total des valeurs brutes	405 205	4 366	-	-762	-	408 809
AMORTISSEMENTS						
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
Sous-total des amortissements	-257 354	-	-11 937	700	-	-268 591
TOTAL DES VALEURS NETTES	147 851	4 366	-11 937	-62	-	140 218

D.2 Immobilisations incorporelles

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

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

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