Bordereau attestant l'exactitude des informations - CHAMBERY - 7301 - Documents comptables (B-S) - Dépôt le 19/03/2026 - 3393 - 1987 B 50366 - 343 186 615 - SEMVAL

N° 2050-SD 2025

(1) **BILAN - ACTIF**

DÉPOSÉ LE
18 MARS 2026
GREFFE T.C.

Désignation de l'entreprise : SEMVAL — Durée de l'exercice exprimée en nombre de mois * 12

Adresse de l'entreprise : 410 RUE DU CENTRE 73450 VALMEINIER — Durée de l'exercice précédent *

Numéro SIRET* 34318661500021 — Néant *

Exercice N clos le, 30 09 2025

| | | | Brut 1 | Amortissements, provisions 2 | Net 3 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Capital souscrit non appelé (I) | AA | | | |
| ACTIF IMMOBILISÉ* — IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | Frais d'établissement * | AB | | AC | |
| | Frais de développement * | CX | | CQ | |
| | Concessions, brevets et droits similaires | AF | | AG | |
| | Fonds commercial (1) | AH | | AI | |
| | Autres immobilisations incorporelles | AJ | 254 942 | AK 221 084 | 33 857 |
| | Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles | AL | | AM | |
| ACTIF IMMOBILISÉ* — IMMOBILISATIONS CORPORELLES | Terrains | AN | 3 415 | AO | 3 415 |
| | Constructions | AP | 4 804 812 | AQ 2 881 709 | 1 923 102 |
| | Installations techniques, matériel et outillage industriels | AR | 63 265 603 | AS 43 524 105 | 19 741 498 |
| | Autres immobilisations corporelles | AT | 2 317 233 | AU 1 896 547 | 420 686 |
| | Immobilisations en cours | AV | 370 363 | AW | 370 363 |
| | Avances et acomptes | AX | 71 411 | AY | 71 411 |
| ACTIF IMMOBILISÉ* — IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (2) | Participations évaluées selon la méthode de mise en équivalence | CS | | CT | |
| | Autres participations | CU | | CV | |
| | Créances rattachées à des participations | BB | | BC | |
| | Autres titres immobilisés | BD | | BE | |
| | Prêts | BF | | BG | |
| | Autres immobilisations financières * | BH | 11 302 | BI | 11 302 |
| | **TOTAL (II)** | BJ | 71 099 080 | BK 48 523 445 | 22 575 635 |
| ACTIF CIRCULANT — STOCKS* | Matières premières, approvisionnements | BL | 412 073 | BM | 412 073 |
| | En cours de production de biens | BN | | BO | |
| | En cours de production de services | BP | | BQ | |
| | Produits intermédiaires et finis | BR | | BS | |
| | Marchandises | BT | | BU | |
| | Avances et acomptes versés sur commandes | BV | 11 868 | BW | 11 868 |
| ACTIF CIRCULANT — CRÉANCES | Clients et comptes rattachés (3)* | BX | 74 571 | BY | 74 571 |
| | Autres créances (3) | BZ | 373 576 | CA | 373 576 |
| | Capital souscrit et appelé, non versé | CB | | CC | |
| ACTIF CIRCULANT — DIVERS | Valeurs mobilières de placement (dont actions propres .....) | CD | 10 296 229 | CE | 10 296 229 |
| | Disponibilités | CF | 2 403 171 | CG | 2 403 171 |
| Comptes de régularisation | Charges constatées d'avance (3) * | CH | 410 116 | CI | 410 116 |
| | **TOTAL (III)** | CJ | 13 981 604 | CK | 13 981 604 |
| | Frais d'émission d'emprunt à étaler (IV) | CW | | | |
| | Primes de remboursement des obligations (V) | CM | | | |
| | Écarts de conversion actif * (VI) | CN | | | |
| | **TOTAL GÉNÉRAL (I à VI)** | CO | 85 080 685 | 1A 48 523 445 | 36 557 239 |

Renvois : (1) Dont droit au bail : — (2) Part à moins d'un an des immobilisations financières nettes : CP — (3) Part à plus d'un an : CR 11 302

Clause de réserve de propriété : * — Immobilisations : — Stocks : — Créances :

CERTIFIÉ CONFORME À L'ORIGINAL

© Sage

* Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n°2032

N° 2051-SD2025

## ② BILAN - PASSIF avant répartition

Désignation de l'entreprise : SEMVAL — Néant ☐ *

| | | | Exercice N |
|---|---|---|---|
| CAPITAUX PROPRES | Capital social ou individuel (1)* (Dont versé : 6 034 000 .....) | DA | 6 034 000 |
| | Primes d'émission, de fusion, d'apport, .... | DB | |
| | Ecarts de réévaluation (2)* (dont écart d'équivalence EK ) | DC | |
| | Réserve légale (3) | DD | 603 400 |
| | Réserves statutaires ou contractuelles | DE | |
| | Réserves réglementées (3) * ( Dont réserve spéciale des provisions pour fluctuation des cours B1 ) | DF | |
| | Autres réserves ( Dont réserve relative à l'achat d'oeuvres originales d'artistes vivants* EJ ) | DG | 10 331 579 |
| | Report à nouveau | DH | |
| | **RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)** | DI | 1 371 059 |
| | Subventions d'investissement | DJ | 1 210 918 |
| | Provisions réglementées * | DK | 3 043 360 |
| | **TOTAL (I)** | DL | 22 594 315 |
| Autres fonds propres | Produit des émissions de titres participatifs | DM | |
| | Avances conditionnées | DN | |
| | **TOTAL (II)** | DO | |
| Provisions pour risques et charges | Provisions pour risques | DP | 1 944 810 |
| | Provisions pour charges | DQ | |
| | **TOTAL (III)** | DR | 1 944 810 |
| DETTES (4) | Emprunts obligataires convertibles | DS | |
| | Autres emprunts obligataires | DT | |
| | Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5) | DU | 9 201 558 |
| | Emprunts et dettes financières divers (Dont emprunts participatifs EI ) | DV | 787 |
| | Avances et acomptes reçus sur commandes en cours | DW | |
| | Dettes fournisseurs et comptes rattachés | DX | 814 179 |
| | Dettes fiscales et sociales | DY | 929 174 |
| | Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | DZ | 185 428 |
| | Autres dettes | EA | 302 270 |
| Compte régul. | Produits constatés d'avance (4) | EB | 584 719 |
| | **TOTAL (IV)** | EC | 12 018 114 |
| | Ecarts de conversion passif * **(V)** | ED | |
| | **TOTAL GÉNÉRAL (I à V)** | EE | 36 557 239 |

| RENVOIS | | | | |
|---|---|---|---|---|
| (1) | Écart de réévaluation incorporé au capital | | 1B | |
| (2) | Dont | Réserve spéciale de réévaluation (1959) | 1C | |
| | | Écart de réévaluation libre | 1D | |
| | | Réserve de réévaluation (1976) | 1E | |
| (3) | Dont réserve spéciale des plus-values à long terme * | | EF | |
| (4) | Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an | | EG | 3 799 111 |
| (5) | Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP | | EH | |

* Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n° 2032.

© Sage

N° 2052-SD 2025

## ③ COMPTE DE RÉSULTAT DE L' EXERCICE (En liste)

Désignation de l'entreprise : SEMVAL — Néant ☐ *

| | | | Exercice N | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | France | | Exportations et livraisons intracommunautaires | | Total | |
| PRODUITS D' EXPLOITATION | Ventes de marchandises * | FA | 2 144 | FB | | FC | 2 144 | |
| | Production vendue biens * | FD | | FE | | FF | | |
| | Production vendue services* | FG | 13 822 901 | FH | | FI | 13 822 901 | |
| | **Chiffres d'affaires nets*** | FJ | 13 825 044 | FK | | FL | 13 825 044 | |
| | Production stockée* | | | | | FM | | |
| | Production immobilisée* | | | | | FN | 32 466 | |
| | Subventions d'exploitation | | | | | FO | | |
| | Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges* (9) | | | | | FP | 102 373 | |
| | Autres produits (1) (11) | | | | | FQ | 15 | |
| | **Total des produits d'exploitation (2) (I)** | | | | | FR | 13 959 898 | |
| CHARGES D'EXPLOITATION | Achats de marchandises (y compris droits de douane)* | | | | | FS | 232 | |
| | Variation de stock (marchandises)* | | | | | FT | | |
| | Achats de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane)* | | | | | FU | 268 341 | |
| | Variation de stock (matières premières et approvisionnements)* | | | | | FV | 62 851 | |
| | Autres achats et charges externes (3) (6 bis)* | | | | | FW | 3 444 549 | |
| | Impôts, taxes et versements assimilés* | | | | | FX | 832 374 | |
| | Salaires et traitements* | | | | | FY | 2 969 626 | |
| | Charges sociales (10) | | | | | FZ | 1 437 984 | |
| | DOTATIONS D'EXPLOITATION — Sur immobilisations - dotations aux amortissements* | | | | | GA | 3 163 492 | |
| | DOTATIONS D'EXPLOITATION — Sur immobilisations - dotations aux provisions | | | | | GB | | |
| | DOTATIONS D'EXPLOITATION — Sur actif circulant : dotations aux provisions* | | | | | GC | | |
| | DOTATIONS D'EXPLOITATION — Pour risques et charges : dotations aux provisions | | | | | GD | 312 959 | |
| | Autres charges (12) | | | | | GE | 19 | |
| | **Total des charges d'exploitation (4) (II)** | | | | | GF | 12 492 427 | |
| **1 - RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)** | | | | | | GG | 1 467 472 | |
| opérations en commun | Bénéfice attribué ou perte transférée* (III) | | | | | GH | | |
| | Perte supportée ou bénéfice transféré* (IV) | | | | | GI | | |
| PRODUITS FINANCIERS | Produits financiers de participations (5) | | | | | GJ | | |
| | Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (5) | | | | | GK | | |
| | Autres intérêts et produits assimilés (5) | | | | | GL | 242 | |
| | Reprises sur provisions et transferts de charges | | | | | GM | | |
| | Différences positives de change | | | | | GN | | |
| | Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | | | | | GO | 397 799 | |
| | **Total des produits financiers (V)** | | | | | GP | 398 042 | |
| CHARGES FINANCIERES | Dotations financières aux amortissements et provisions* | | | | | GQ | | |
| | Intérêts et charges assimilées (6) | | | | | GR | 187 529 | |
| | Différences négatives de change | | | | | GS | | |
| | Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement | | | | | GT | | |
| | **Total des charges financières (VI)** | | | | | GU | 187 529 | |
| **2 - RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)** | | | | | | GV | 210 513 | |
| **3 - RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I - II + III - IV + V - VI)** | | | | | | GW | 1 677 984 | |

(RENVOIS : voir tableau n° 2053) * Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n° 2032.

© Sage

# ④ COMPTE DE RÉSULTAT DE L'EXERCICE (Suite)

N° 2053-SD 2025

Désignation de l'entreprise SEMVAL — Néant ☐ *

| | | | Exercice N |
|---|---|---|---|
| PRODUITS EXCEPTIONNELS | Produits exceptionnels sur opérations de gestion | HA | 2 576 |
| | Produits exceptionnels sur opérations en capital * | HB | 289 368 |
| | Reprises sur provisions et transferts de charges | HC | 235 894 |
| | **Total des produits exceptionnels (7) (VII)** | HD | 527 838 |
| CHARGES EXCEPTIONNELLES | Charges exceptionnelles sur opérations de gestion (6 bis) | HE | 1 162 |
| | Charges exceptionnelles sur opérations en capital * | HF | |
| | Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions (6 ter) | HG | 343 352 |
| | **Total des charges exceptionnelles (7) (VIII)** | HH | 344 515 |
| **4 - RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)** | | HI | 183 323 |
| Participation des salariés aux résultats de l'entreprise | **(IX)** | HJ | 79 378 |
| Impôts sur les bénéfices * | **(X)** | HK | 410 871 |
| | **TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)** | HL | 14 885 778 |
| | **TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)** | HM | 13 514 719 |
| **5 - BÉNÉFICE OU PERTE (Total des produits - total des charges)** | | HN | 1 371 059 |

RENVOIS

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (1) | Dont produits nets partiels sur opérations à long terme | | | | | HO | |
| (2) Dont | produits de locations immobilières | | | | | HY | |
| | produits d'exploitation afférents à des exercices antérieurs (à détailler au (8) ci-dessous) | | | | | 1G | |
| (3) Dont | - Crédit - bail mobilier * | | | | | HP | 3 176 |
| | - Crédit - bail immobilier | | | | | HQ | |
| (4) | Dont charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieurs (à détailler au (8) ci-dessous) | | | | | 1H | |
| (5) | Dont produits concernant les entreprises liées | | | | | 1J | |
| (6) | Dont intérêts concernant les entreprises liées | | | | | 1K | |
| (6bis) | Dont dons faits aux organismes d'intérêt général (art. 238 bis du C.G.I.) | | | | | HX | |
| (6ter) | Dont amortissement des souscriptions dans des PME innovantes (art. 217 octies) | | | | | RC | |
| | Dont amortissement exceptionnel de 25% des constructions nouvelles ( art. 39 quinquies D) | | | | | RD | |
| (9) | Dont transferts de charges | | | | | A1 | 79 539 |
| (10) | Dont cotisations personnelles de l'exploitant (13) | (dont montant des cotisations sociales obligatoires hors CSG/CRDS) | A5 | | | A2 | |
| (11) | Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (produits) | | | | | A3 | |
| (12) | Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (charges) | | | | | A4 | |
| (13) | Dont primes et cotisations complémentaires personnelles | facultatives | A6 | | obligatoires A9 | | |
| | | dont cotisations facultatives Madelin | | | A7 | | |
| | | dont cotisations facultatives aux nouveaux plans d'épargne retraite | | | A8 | | |
| (14) | Dont montant de l'amortissement du fonds de commerce (en application de l'article 39, 1-2°, al.3) | | | | | HS | |

| (7) Détail des produits et charges exceptionnels (Si le nombre de lignes est insuffisant, reproduire le cadre (7) et le joindre en annexe) : | Exercice N — Charges exceptionnelles | Exercice N — Produits exceptionnels |
|---|---|---|
| cession immo | | 14 300 |
| quote part de subventions | | 271 568 |
| écarts de règlement et produits divers | 712 | 6 076 |
| amende | 450 | |
| dotations et reprises amortissements dérogatoires | 343 352 | 235 894 |

| (8) Détail des produits et charges sur exercices antérieurs : | Exercice N — Charges antérieures | Exercice N — Produits antérieurs |
|---|---|---|
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |

© Sage

* Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n°2032.

# Règles et Méthodes comptables

Les comptes annuels ont été arrêtés conformément aux dispositions du règlement 2014-3 de l'ANC et homologués par arrêté ministériel du 08/09/14 relatif au PCG.

La société a appliqué la durée d'amortissement en fonction de la durée réelle d'utilisation pour certaines remontées mécaniques.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de bases :

- Continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- Indépendance des exercices

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

La présente annexe aux comptes annuels de l'exercice de douze mois clos le 30/09/25 comporte les éléments d'informations complémentaires au bilan dont le total s'établit à 36 557 239.43 € et au compte de résultat qui se solde par un bénéfice de 1 371 058.60 €.

# « Faits caractéristiques »

* Le chiffre d'affaires au 30/09/2025 est en hausse par rapport à N-1 de l'ordre de 1.72 %. Cette variation est expliquée essentiellement par une hausse du prix des forfaits d'environ de 3 % et par une diminution des journées skieurs de -1.6 %.

* Le chiffre d'affaires de Valmeinier réservation est en légère augmentation (+0.82 %), le taux d'occupation moyen sur la saison a été de 73.45 % contre 80.20 % l'hiver 23/24.

* Concernant le point sur le cumul du fonds de solidarité et les aides coûts fixes, aucun nouveau décret n'est venu confirmé ou infirmé, la position de la Chambre Régionale des Comptes Auvergne Rhône-Alpes (ces deux aides ne sont pas cumulables) à ce jour.

* Les placements en comptes à terme sont en hausse de 1.6 millions d'euros au 30.09.2025, par rapport à N-1.
* Absence de souscription de nouvel emprunt sur 2025. Les acquisitions d'immobilisations (environ 2.1 millions d'euros) sont autofinancées à 100 %.

* À la suite du transfert des actions détenues par le Département de la Savoie à la société STD (Savoie Tourisme Durable), la SEMVAL est devenue, le 30 juin 2025, une société anonyme. La société STD est désormais actionnaire majoritaire avec 77 % du capital. Par ailleurs, à la suite de la cession des actions détenues par M. Dyen, le syndicat local mixte des moniteurs de Valmeinier détient 0,05 % des actions.

## BILAN ACTIF

## A/ Immobilisations incorporelles & corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat, frais de maîtrise d'œuvre, autres frais accessoires) et à leur coût de production (heures du personnel et matériel).
Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire et dérogatoire en fonction de la durée de vie prévue :

| INVESTISSEMENTS EX 2025 | | 2 097 886 € |
|---|---|---|
| LOGICIELS | | **35 348 €** |
| Divers | 35 348 | |
| | | |
| INSTALLA° MAT OUT | | **78 608 €** |
| panneaux lumineux | 26 943 | |
| GPS/radios | 9 950 | |
| Système Géocalisation dameuse | 41 715 | |
| INSTALLA° NEIGE | | **494 953 €** |
| Tvx neige été 2024_ | 257 559 | |
| Enneigeurs/matériel | 184 805 | |
| Brasseur retenue GC | 22 534 | |
| Matériel supervision | 30055 | |
| INSTALLA° PISTES | | **499 220 €** |
| signalétique GC | 25 793 | |
| Belvédère GC | 41 893 | |
| Gazex Crey du Quart | 334 853 | |
| Sécurisation Pierre du midi | 81 756 | |
| tunnel Val Kid | 14 925 | |
| INSTALLA° RM | | **321 505 €** |
| Câble Drozes | 226 230 | |
| Transformateur | 24 530 | |
| Matériel sécurité TS | 23 533 | |
| Portiques Jeux, Pré aynard, neuv: | 47 212 | |
| MATERIEL | | **558 655 €** |
| Engins de damage | 515 000 | |
| Matériel secours | 1 167 | |
| Motoneiges | 38 948 | |
| divers matériel | 3 540 | |
| INSTALLA° AGENCT DIVERS | | **98 550 €** |
| Jeux en bois | 40 725 | |
| isolation caisses 1800 | 7 810 | |
| Isolation tunnel dameuses | 31 015 | |
| Panneaux solaires Arméra | 19 000 | |
| MATERIEL BUREAU INFO | | **11 047 €** |
| Divers mat info | 11 047 | |

| CUMULS EN COURS EX 2025 | | 441 774 € |
|---|---|---|
| *Dont avances* | *71 410,60* | |
| | | |
| CONSTRUCTION | | **86 124 €** |
| Local GC berger | 86 124 | |
| | | |
| INSTALLA° NEIGE | | **170 433 €** |
| Tvx été 25 | 25 469 | |
| Retenue CDQ | 144 964 | |
| | | |
| INSTALLA° PISTES | | **70 194 €** |
| Apex | 1 850 | |
| Terrasse jeux | 68 344 | |
| | | |
| INSTALLA° RM | | **43 613 €** |
| portique Arméra | 17 366 | |
| études TC Roi | 26 247 | |

Diminution immobilisations corporelles et incorporelles :
Cession de véhicule et engins : 284 090 €. Mise au rebut de matériel : 37 439.5 €

## Immobilisations : durée et méthodes d'amortissement

| | | |
|---|---|---|
| **Immobilisations incorporelles** : | linéaire/dérogatoire | 1 à 3 ans |

**Immobilisations corporelles :**

| | | | |
|---|---|---|---|
| Installations en concession | linéaire | 18 ans | |
| Construction | linéaire | 20 à 30 ans | |
| Installations canons à neige | linéaire/dérogatoire | 5 à 15 ans | (1) |
| Retenue Collinaire | linéaire | 8 à 30 ans | |
| Installations et aménagemt des pistes | linéaire | 5 à 15 ans | |
| Aménagements agencements RM | linéaire | 5 à 10 ans | |
| TSD Inversins / Drozes/Jeux | linéaire/dérogatoire | 25 ans | (1) |
| TSF Arméra/ Pré Aynard/Girodière | linéaire/dérogatoire | 20 ans | (1) |
| TSF Moneul | linéaire/dérogatoire | 20 ans | (1) |
| Installations mat et agencements divers | linéaire/dérogatoire | 3 à 15 ans | (1) |
| Matériel de transport | linéaire | 5 ans | |
| Matériel de bureau et info | linéaire/dérogatoire | 3 à 8 ans | (1) |
| Mobilier | linéaire | 3 à 8 ans | |

(1) Ces immobilisations sont amorties en partie selon le mode dégressif. La part de l'amortissement qui excède la dotation calculée selon le mode linéaire constitue un amortissement dérogatoire qui pour le présent exercice est de **343 352.08 €** (dont 129 652.34 € pour les installations RM et 213 699.74 € pour autres matériels).

## B/ Stocks

Les stocks (carburant, forfaits RM, matériel résa et damage) sont évalués au dernier coût d'achat pratiqué.

## C/ Créances

L'exigibilité de toutes les créances de l'actif circulant est inférieure à 1 an.

Le poste autres créances est composé essentiellement de :
- Subvention neige (solde travaux 2022) : 35 058.59 €.
- TVA déductibles et demande de remboursement de crédits de TVA : 280 151.62€

# Immobilisations

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| RUBRIQUES | Valeur brute début exercice | Augmentations par réévaluation | Acquisitions apports, création virements |
|---|---|---|---|
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | |
| Frais d'établissement et de développement | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 227 804 | | 35 348 |
| **TOTAL immobilisations incorporelles :** | **227 804** | | **35 348** |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | |
| Terrains | 3 415 | | |
| Constructions sur sol propre | 4 134 827 | | |
| Constructions sur sol d'autrui | | | |
| Constructions installations générales | 669 984 | | |
| Installations techniques et outillage industriel | 61 603 583 | | 1 952 941 |
| Installations générales, agencements et divers | 1 416 718 | | 98 550 |
| Matériel de transport | 461 425 | | |
| Matériel de bureau, informatique et mobilier | 353 556 | | 11 047 |
| Emballages récupérables et divers | | | |
| Immobilisations corporelles en cours | 549 019 | | 563 199 |
| Avances et acomptes | 43 044 | | 71 411 |
| **TOTAL immobilisations corporelles :** | **69 235 571** | | **2 697 148** |
| IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES | | | |
| Participations évaluées par mises en équivalence | | | |
| Autres participations | | | |
| Autres titres immobilisés | | | |
| Prêts et autres immobilisations financières | 11 302 | | |
| **TOTAL immobilisations financières :** | **11 302** | | |
| TOTAL GÉNÉRAL | 69 474 677 | | 2 732 497 |

| RUBRIQUES | Diminutions par virement | Diminutions par cessions mises hors service | Valeur brute fin d'exercice | Réévaluations légales |
|---|---|---|---|---|
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | | |
| Frais d'étab. et de développement | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | 8 212 | 254 942 | |
| **TOTAL immobilisations incorporelles :** | | **8 212** | **254 942** | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | |
| Terrains | | | 3 415 | |
| Constructions sur sol propre | | | 4 134 827 | |
| Constructions sur sol d'autrui | | | | |
| Constructions installations générales | | | 669 984 | |
| Install. techn., matériel et out. industriels | | 290 920 | 63 265 603 | |
| Inst. générales, agencements et divers | | | 1 515 268 | |
| Matériel de transport | | 1 666 | 459 760 | |
| Mat. de bureau, informatique et mobil. | | 22 398 | 342 205 | |
| Emballages récupérables et divers | | | | |
| Immobilisations corporelles en cours | 741 855 | | 370 363 | |
| Avances et acomptes | 43 044 | | 71 411 | |
| **TOTAL immobilisations corporelles :** | **784 898** | **314 985** | **70 832 837** | |
| IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES | | | | |
| Participations mises en équivalence | | | | |
| Autres participations | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêts et autres immo. financières | | | 11 302 | |
| **TOTAL immobilisations financières :** | | | **11 302** | |
| TOTAL GÉNÉRAL | 784 898 | 323 196 | 71 099 080 | |

© Sage

# Amortissements

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES** | **Montant début exercice** | **Augmentations dotations** | **Diminutions reprises** | **Montant fin exercice** |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | | |
| Frais d'étab. et de développement. | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 222 981 | 6 314 | 8 211 | 221 084 |
| **TOTAL immobilisations incorporelles :** | **222 981** | **6 314** | **8 211** | **221 084** |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | |
| Terrains | | | | |
| Constructions sur sol propre | 2 070 898 | 140 827 | | 2 211 725 |
| Constructions sur sol d'autrui | | | | |
| Constructions installations générales | 669 984 | | | 669 984 |
| Installations techn. et outillage industriel | 40 930 650 | 2 884 376 | 290 920 | 43 524 105 |
| Inst. générales, agencements et divers | 1 200 442 | 61 696 | | 1 262 137 |
| Matériel de transport | 279 288 | 42 230 | | 321 518 |
| Mat. de bureau, informatique et mobil. | 307 240 | 28 050 | 22 398 | 312 891 |
| Emballages récupérables et divers | | | | |
| **TOTAL immobilisations corporelles :** | **45 458 502** | **3 157 178** | **313 319** | **48 302 361** |
| TOTAL GÉNÉRAL | 45 681 483 | 3 163 492 | 321 530 | 48 523 445 |

| VENTILATIONS DES DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE | | | |
|---|---|---|---|
| **IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES** | **Amortissements linéaires** | **Amortissements dégressifs** | **Amortissements exceptionnels** |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | |
| Frais d'établissement et de développement | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | 2 513 | |
| **TOTAL immobilisations incorporelles :** | | **2 513** | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | |
| Terrains | | | |
| Constructions sur sol propre | | | |
| Constructions sur sol d'autrui | | | |
| Constructions installations générales | | | |
| Installations techniques et outillage industriel | | 325 621 | |
| Installations générales, agencements et divers | | 10 035 | |
| Matériel de transport | | | |
| Matériel de bureau, informatique et mobilier | | 5 183 | |
| Emballages récupérables et divers | | | |
| **TOTAL immobilisations corporelles :** | | **340 839** | |
| Frais d'acquisition de titres de participations | | | |
| TOTAL GÉNÉRAL | | 343 352 | |

© Sage

| MOUVEMENTS AFFECTANT LA PROVISION POUR AMORTISSEMENTS DÉROGATOIRES | | |
|---|---|---|
| **IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES** | **Dotations** | **Reprises** |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | |
| Frais d'établissement et de développement | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 2 513 | 101 |
| **TOTAL immobilisations incorporelles :** | **2 513** | **101** |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | |
| Terrains | | |
| Constructions sur sol propre | | |
| Constructions sur sol d'autrui | | |
| Constructions installations générales | | |
| Installations techniques et outillage industriel | 325 621 | 226 948 |
| Installations générales, agencements et divers | 10 035 | 6 570 |
| Matériel de transport | | |
| Matériel de bureau, informatique et mobilier | 5 183 | 2 275 |
| Emballages récupérables et divers | | |
| **TOTAL immobilisations corporelles :** | **340 839** | **235 793** |
| Frais d'acquisition de titres de participations | | |

| | | |
|---|---|---|
| TOTAL GÉNÉRAL | 343 352 | 235 894 |

| MOUVEMENTS DE L'EXERCICE AFFECTANT LES CHARGES RÉPARTIES SUR PLUSIEURS EXERCICES | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **RUBRIQUES** | **Montant net début exercice** | **Augmentations** | **Dotations de l'exercice aux amortissements** | **Montant net fin exercice** |
| Frais d'émission d'emprunts à étaler | | | | |
| Primes de remboursem. des obligations | | | | |

© Sage

# Variation Détaillée des Stocks et des En-Cours

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| RUBRIQUES | A la fin de l'exercice | Au début de l'exercice | Variation des stocks | |
|---|---|---|---|---|
| | | | Augmentation | Diminution |
| **Marchandises** | | | | |
| Stocks revendus en l'état | | | | |
| Marchandises | | | | |
| **Approvisionnement** | | | | |
| Stocks approvisionnement | | | | |
| Matières premières | | | | |
| Autres approvisionnements | 412 073 | 474 924 | | 62 851 |
| **TOTAL I** | **412 073** | **474 924** | | **62 851** |
| **Production** | | | | |
| Produits intermédiaires | | | | |
| Produits finis | | | | |
| Produits résiduels | | | | |
| **TOTAL II** | | | | |
| **Production en cours** | | | | |
| Produits | | | | |
| Travaux | | | | |
| Études | | | | |
| Prestations de services | | | | |
| **TOTAL III** | | | | |
| **PRODUCTION STOCKEE (ou déstockage de production) II + III** | | | | |

© Sage

# Produits à Recevoir

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| MONTANT DES PRODUITS À RECEVOIR INCLUS DANS LES POSTES SUIVANTS DU BILAN | Montant |
|---|---|
| **Immobilisations financières** | |
| Créances rattachées à des participations | |
| Autres immobilisations financières | |
| **Créances** | |
| Créances clients et comptes rattachés | 670 |
| Personnel | |
| Organismes sociaux | 719 |
| État | 5 316 |
| Divers, produits à recevoir | |
| Autres créances | 5 237 |
| **Valeurs Mobilières de Placement** | |
| **Disponibilités** | **129 343** |
| **TOTAL** | **141 286** |

© Sage

# État des Échéances des Créances et Dettes

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| ÉTAT DES CRÉANCES | Montant brut | A 1 an au plus | A plus d'1 an |
|---|---|---|---|
| **DE L'ACTIF IMMOBILISÉ** | | | |
| Créances rattachées à des participations | | | |
| Prêts | | | |
| Autres immobilisations financières | 11 302 | | 11 302 |
| **TOTAL de l'actif immobilisé :** | **11 302** | | **11 302** |
| **DE L'ACTIF CIRCULANT** | | | |
| Clients douteux ou litigieux | | | |
| Autres créances clients | 74 571 | 74 571 | |
| Créance représent. de titres prêtés ou remis en garantie | | | |
| Personnel et comptes rattachés | 5 028 | 5 028 | |
| Sécurité sociale et autres organismes sociaux | 719 | 719 | |
| État - Impôts sur les bénéfices | | | |
| État - Taxe sur la valeur ajoutée | 319 544 | 319 544 | |
| État - Autres impôts, taxes et versements assimilés | 5 316 | 5 316 | |
| État - Divers | | | |
| Groupe et associés | | | |
| Débiteurs divers | 42 969 | 42 969 | |
| **TOTAL de l'actif circulant :** | **448 147** | **448 147** | |
| **CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE** | 410 116 | 410 116 | |
| TOTAL GÉNÉRAL | 869 565 | 858 263 | 11 302 |

| ÉTAT DES DETTES | Montant brut | A 1 an au plus | A plus d'1 an et 5 ans au plus | A plus de 5 ans |
|---|---|---|---|---|
| Emprunts obligataires convertibles | | | | |
| Autres emprunts obligataires | | | | |
| Auprès des établissements de crédit : | | | | |
| - à 1 an maximum à l'origine | | | | |
| - à plus d' 1 an à l'origine | 9 201 558 | 982 554 | 3 804 965 | 4 414 038 |
| Emprunts et dettes financières divers | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 814 179 | 814 179 | | |
| Personnel et comptes rattachés | 391 690 | 391 690 | | |
| Sécurité sociale et autres organismes | 148 239 | 148 239 | | |
| Impôts sur les bénéfices | 5 419 | 5 419 | | |
| Taxe sur la valeur ajoutée | 10 562 | 10 562 | | |
| Obligations cautionnées | | | | |
| Autres impôts, taxes et assimilés | 373 264 | 373 264 | | |
| Dettes sur immo. et comptes rattachés | 185 428 | 185 428 | | |
| Groupe et associés | 787 | 787 | | |
| Autres dettes | 302 270 | 302 270 | | |
| Dette représentat. de titres empruntés | | | | |
| Produits constatés d'avance | 584 719 | 584 719 | | |
| TOTAL GÉNÉRAL | 12 018 114 | 3 799 111 | 3 804 965 | 4 414 038 |

© Sage

# Charges et Produits Constatés d'Avance

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| RUBRIQUES | Charges | Produits |
|---|---|---|
| Charges ou produits d'exploitation | 410 116 | 584 719 |
| Charges ou produits financiers | | |
| Charges ou produits exceptionnels | | |
| **TOTAL** | **410 116** | **584 719** |

CCA : Maintenance,assisistance,abonnements : 79 061 € Assurances : 276 139 € Téléphonie : 62 €
Taxes et cotisations : 21 617 € Copropriété : 2 328 € Matériel, fournitures : 105 €
Location de matériel : 23 499 € Promotion H25/26 : 7 305 €
PCA : vente en ligne forfaits H25/26 : 584 719 €

© Sage

## BILAN PASSIF

### A/ CAPITAL

Le capital est composé de 4 827 200 actions de 1.25 € de valeur nominale soit un total de 6 034 000 €.

### B/ SUBVENTION

Une reprise de subvention a été constatée à hauteur de **271 568.01 €** soit :

- **182 304.15 €** sur la subvention d'investissement de 3 646 083 € perçue en 2008, au titre de la construction du télésiège de Moneul.
- **617.88 €** sur la subvention d'investissement de 10 710 € perçue en 2013, au titre des travaux d'adduction d'eau à la Girodière.
- **669.38 €** sur la subvention d'investissement de 5 355 € perçue en 2013 et 5 355 € perçue en 2014, au titre des travaux d'adduction d'eau de la fenêtre des Vallons
- **13 821 €** sur la subvention d'investissement de la région de 207 315 € perçue en 2017, au titre des travaux de neige de culture des Petits Déjeuners.
- **467.07 €** sur la subvention d'investissement de 7 006 € perçue en septembre 2017, au titre de matériel électrique pour la neige de culture
- **19 728.47 €** sur la subvention d'investissement de la région de 295 927 € perçue en 2017, au titre des travaux de neige de culture des « Violettes et Lys ».
- **12 846 €** sur la subvention d'investissement de la région de 192 690 € perçue en 2018, au titre des travaux de neige de culture « Lauzes et Roches».
- **14 520.40 €** sur la subvention d'investissement de la région de 217 806 € perçue en 2020, au titre des travaux de neige de culture « secteur Sandonière-Rhodos ».
- **18 931 €** sur la subvention d'investissement de la région de 283 965 € perçue en 2022, au titre de divers travaux de neige de culture.
- **7 662.67 €** sur la subvention d'investissement de la région de 114 940 € perçue en 2023, au titre de divers travaux de neige de culture.

### C/ PROVISIONS

La société a constitué un fonds collectif en vue de garantir le paiement des indemnités de départ à la retraite à l'initiative du salarié selon la convention collective des remontées mécaniques et domaines skiables.
Le contrat d'assurance est externalisé, un versement de 200 000 € a été opéré sur l'exercice 2025.
La méthode de calcul est basée sur une méthode prospective.
Les modalités de calcul du passif social sont les suivantes :

- Evolution de la masse salariale par catégorie de l'ordre de 2 %,
- Taux d'actualisation retenu = 3.30 %,
- Taux de charges sociales pris en compte de 45 %,

Le montant des fonds versés au 30 septembre 2025 à ce titre, s'élève à 670 588.86 €.
Pour mémoire, l'estimation du passif social de la société se chiffre à 854 457 € au 30 septembre 2025.

### A/ Provisions pour risques et charges

Le poste est constitué d'une provision pour charges de **Grandes Inspections** de **1 881 218 €.**

Dotation de l'exercice : **312 959 €** Reprise de l'exercice : **22 834 €**

Portant ainsi le total provision à :

| | | |
|---|---|---|
| TSF Roi | 51 845 € | |
| TSF Gros Crey | 83 231 € | |
| TSF Arméra | _ | *Dont reprise de provision suite ajustement : 22 834 €* |
| TSD Jeux | 378 343 € | |
| TSF Pré Aynard | 125 008 € | |
| TSD Drozes | 331 221 € | |
| TSF Girodière | 43 039 € | |
| TSD Inversins | 699 428 € | |
| TSF Moneul | 45 032 € | |
| TSD Sandonière | 124 071 € | |

Ce poste est également constitué d'une provision de **63 592 €**, au titre de la Contribution Foncière des Entreprises (CFE). Les bases de cotisation n'ont pas encore été mises à jour suite au contrôle fiscal de 2017, il en est de même concernant la prise en compte des nouveaux investissements depuis cette date.

## D/ DETTES

Toutes les dettes, autres que financières, ont une échéance inférieure à 1 an.

## E/ ENGAGEMENT HORS BILAN

| Type | Biens donnés en garantie | Montant garanti | Capital restant dû |
|---|---|---|---|
| Hypothèque | Bureaux MDV | | 126 512 € |
| Hypothèque | Bureaux MDV | | 127 352 € |
| Nantissement | TSD Jeux | | 672 750 € |
| Hypothèque conventionnelle | Garage/TSD Jeux | | 481 924 € |
| Hypothèque conventionnelle | Garage des déserts | | 143 750 € |
| Hypothèque conventionnelle | Garage des déserts | 400 000 € | |
| Hypothèque conventionnelle | Garage des déserts | 476 000 € | |
| Cession de créances loi Dailly | Aménagement Sandonière | | 4 272 237 € |
| Caution de trésorerie (Caisse d'Epargne) | | 168 585 € | |

# Composition du Capital Social

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| CATEGORIES DE TITRES | Nombre | Valeur nominale |
|---|---|---|
| 1 - Actions ou parts sociales composant le capital soc. au début de l'exercice | 4827200 | 1,25 |
| 2 - Actions ou parts sociales émises pendant l'exercice | | |
| 3 - Actions ou parts sociales remboursées pendant l'exercice | | |
| 4 - Actions ou parts sociales composant le capital social en fin d'exercice | 4827200 | 1,25 |

© Sage

# Tableau de variation des capitaux propres

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| | Solde Initial | Augmentation | Diminution | Solde Final |
|---|---|---|---|---|
| Capital social | 6 034 000 | | | 6 034 000 |
| Primes liées au capital social | | | | |
| Écart de réévaluation | | | | |
| Réserves | | | | |
| Réserve légale | 565 398 | 38 002 | | 603 400 |
| Réserves indisponibles | | | | |
| Réserves statutaires ou contractuelles | | | | |
| Réserves réglementées | | | | |
| Autres réserves | 9 260 028 | 1 071 551 | | 10 331 579 |
| Ecart d'équivalence | | | | |
| Report à nouveau | | | | |
| Résultat de l'exercice | 1 230 234 | 1 371 059 | 1 230 234 | 1 371 059 |
| Subventions d'investissement | 1 482 486 | | 271 568 | 1 210 918 |
| Provisions réglementées | 2 935 902 | 343 352 | 235 894 | 3 043 360 |
| **TOTAL** | **21 508 046** | **2 823 964** | **1 737 695** | **22 594 315** |

© Sage

# Provisions Inscrites au Bilan

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| RUBRIQUES | Montant début exercice | Augmentations dotations | Diminutions reprises | Montant fin exercice |
|---|---|---|---|---|
| Prov. pour reconstitution des gisements<br>Provisions pour investissement<br>Provisions pour hausse des prix<br>Amortissements dérogatoires<br>Dont majorations exceptionnelles de 30%<br>Provisions pour prêts d'installation<br>Autres provisions réglementées | 2 935 902 | 343 352 | 235 894 | 3 043 360 |
| **PROVISIONS RÉGLEMENTÉES** | **2 935 902** | **343 352** | **235 894** | **3 043 360** |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Provisions pour litiges<br>Prov. pour garant. données aux clients<br>Prov. pour pertes sur marchés à terme<br>Provisions pour amendes et pénalités<br>Provisions pour pertes de change<br>Prov. pour pensions et obligat. simil.<br>Provisions pour impôts<br>Prov. pour renouvellement des immo.<br>Provisions pour gros entretien et grandes révisions<br>Provisions pour charges sociales et fiscales sur congés à payer<br>Autres prov. pour risques et charges | 1 654 685 | 312 959 | 22 834 | 1 944 810 |
| **PROV. POUR RISQUES ET CHARGES** | **1 654 685** | **312 959** | **22 834** | **1 944 810** |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Prov. sur immobilisations incorporelles<br>Prov. sur immobilisations corporelles<br>Prov. sur immo. titres mis en équival.<br>Prov. sur immo. titres de participation<br>Prov. sur autres immo. financières<br>Provisions sur stocks et en cours<br>Provisions sur comptes clients<br>Autres provisions pour dépréciation | | | | |
| **PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION** | | | | |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| TOTAL GÉNÉRAL | 4 590 587 | 656 311 | 258 728 | 4 988 170 |

© Sage

# Charges à Payer

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| MONTANT DES CHARGES À PAYER INCLUS DANS LES POSTES SUIVANTS DU BILAN | Montant |
|---|---|
| Emprunts obligataires convertibles | |
| Autres emprunts obligataires | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 17 881 |
| Emprunts et dettes financières divers | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 249 434 |
| Dettes fiscales et sociales | 523 909 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 3 540 |
| Disponibilités, charges à payer | |
| Autres dettes | 21 688 |
| **TOTAL** | **816 452** |

© Sage

# Effectif Moyen

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| EFFECTIFS | Personnel salarié | Personnel mis à disposition de l'entreprise |
|---|---|---|
| Cadres | 6 | |
| Agents de maîtrise et techniciens | 10,88 | |
| Employés | 7,06 | |
| Ouvriers | 40,1 | |
| **TOTAL** | 64,04 | |

Effectif salarié CDI : 27 (7 femmes, 20 hommes)- ETP : 26.78
ETP total : 64.04 (20.19 femmes, 43.85 hommes)

© Sage

# Incidence des Évaluations Fiscales Dérogatoires

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| RUBRIQUES | Montant |
|---|---|
| RÉSULTAT DE L'EXERCICE | 1 371 059 |
| Impôts sur les bénéfices | 410 871 |
| **RÉSULTAT AVANT IMPOT** | **1 781 930** |
| Variation des provisions réglementées : | |
| - amortissements dérogatoires | 107 458 |
| - provisions pour hausse des prix | |
| - provisions pour fluctuations des cours | |
| Autres évaluations dérogatoires | |
| **RÉSULTAT HORS ÉVALUTATIONS FISCALES DÉROGATOIRES (avant impôt)** | **1 889 388** |

© Sage

# Crédit-Bail

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| RUBRIQUES | Terrains | Constructions | Installations matériel outillage | Autres | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Valeur d'origine | | | | 81 560 | 81 560 |
| Amortissements : | | | | | |
| - cumuls exercices antérieurs | | | | 81 560 | 81 560 |
| - dotations de l'exercice | | | | | |
| **TOTAL** | | | | | |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| REDEVANCES PAYÉES : | | | | | |
| - cumuls exercices antérieurs | | | | 83 609 | 83 609 |
| - dotations de l'exercice | | | | | |
| **TOTAL** | | | | **83 609** | **83 609** |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| REDEV. RESTANT À PAYER : | | | | | |
| - à un an au plus | | | | | |
| - à plus d'un an et cinq ans au plus | | | | | |
| - à plus de cinq ans | | | | | |
| **TOTAL** | | | | | |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| VALEUR RÉSIDUELLE | | | | | |
| - à un an au plus | | | | | |
| - à plus d'un an et cinq ans au plus | | | | | |
| - à plus de cinq ans | | | | | |
| **TOTAL** | | | | | |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Mont. pris en charge dans l'exercice | | | | 3 176 | 3 176 |

| | |
|---|---|
| Rappel : Redevance de crédit bail | 3 176 |

© Sage

## COMPTE DE RESULTAT

### A/ VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

| | | |
|---|---|---|
| Remontées Mécaniques | 13 179 555.49 € | (dont hiver : 13 128 038.65 €, été : 51 516.84 €) |
| Centrale de Réservation | 368 089.38 € | |
| Secours | 183 831.82 € | |
| Autres | 93 567.73 € | |

### B/ AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION :

La production immobilisée est de 32 465.96 €, essentiellement de la main-d'œuvre interne sur travaux pistes.

Les reprises de provisions de 22 834 € concernent le TSF de l'Arméra au titre des travaux de Grandes Inspections réalisés au printemps 2025.

Le poste transfert de charges d'exploitation s'élève à 79 539.06 €, comprenant essentiellement des indemnités d'assurance suite aux pannes survenus sur le TSF Moneul, et sur une dameuse.
Ce poste intègre également des remboursements au titre de la taxe sur le GNR pour 14 823 € ainsi que diverses refacturations.

### C/ RESULTAT EXCEPTIONNEL

- **Il est essentiellement composé de charges exceptionnelles sur :**

Dotations exceptionnelles amortissements & provisions

- Amortissements dérogatoires : 343 352.08 €

- **Il est essentiellement composé de produits exceptionnels sur :**

Opérations en capital :

| | |
|---|---|
| Quote part de subvention « TSF Moneul » : | 182 304.14 € |
| Quote part des subventions « Girodière/Vallons » : | 1 754.33 € |
| Quote part des subventions « neige de culture » : | 87 509.53 € |

Produit de cession d'actif : deux motoneiges pour 2 800 €, un engin de damage pour 11 500 €.

Reprises exceptionnelles amortissements & provisions

- Amortissements dérogatoires : 235 893.73 €

# Détail des Transferts de Charges

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| NATURE | Montant |
|---|---|
| Remboursement assurances sinistres/pannes | 55 525 |
| Rétrocession taxe GNR | 14 823 |
| Diverses refacturations | 9 191 |
| TOTAL | 79 539 |

© Sage

# Ventilation de l'Impôt sur les Bénéfices

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| RÉPARTITION | Résultats avant impôts | Impôts |
|---|---|---|
| Résultat courant | 1 677 984 | 419 496 |
| Résultat exceptionnel (hors participation) | 183 323 | 45 831 |
| Résultat comptable (hors participation) | 1 861 308 | 465 327 |

Le bénéfice fiscal s'est élevé à 1 730 383 €, il a engendré u IS de 432 596 € (calculé au taux de 25%) duquel a été déduit un crédit d'impôt mécénat pour 21 725 €.

© Sage

## A/ PARTIES LIEES

Liste des transactions effectuées avec des parties liées, d'une importance significative, et non conclues à des conditions de marché.

- **Commune de Valmeinier**
  *Actionnaire de la SEMVAL, concessionnaire (convention de Délégation de Service Public du 30/09/2016)*

  **Refacturation des secours sur pistes** : 183 831.82 €

- **Sem Valloire**
  *Société d'Economie Mixte qui a au sein de son conseil d'administration des actionnaires communs à ceux de la SEMVAL,*
  *Domaine skiable relié avec commercialisation d'un forfait de ski commun.*

  **Entretien snowpark** : néant

## B/ HONORAIRES DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Honoraires au titre du contrôle légal des comptes : 33 600 € HT

KPMG SA
15 Rue Pré Paillard
CS 20121
74940 Annecy

# SEMVAL SA

## Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 septembre 2025
SEMVAL SA
410 rue du Centre - La Maison de Valmeinier - 73450 VALMEINIER

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 143008010101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais ( private company limited by guarantee )

Société anonyme à conseil d'administration
Siège social
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
Capital social 5 497 100 €
775 726 417 RCS Nanterre

KPMG SA
15 Rue Pré Paillard
CS 20121
74940 Annecy

**SEMVAL SA**

410 rue du Centre - La Maison de Valmeinier - 73450 VALMEINIER

**Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 30 septembre 2025

À l'assemblée générale de la société SEMVAL SA,

## Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société SEMVAL SA relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

## Fondement de l'opinion

### Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie "Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels" du présent rapport.

### Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er octobre 2024 à la date d'émission de notre rapport.

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 143008010101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais ( private company limited by guarantee )

Société anonyme à conseil d'administration
Siège social
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
Capital social 5 497 100 €
775 726 417 RCS Nanterre

## Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Votre société constitue des provisions pour grandes inspections des remontées mécaniques selon les modalités décrites dans la note « Provisions pour risques et charges » de l'annexe. Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations, précisant pour chaque appareil le planning, la nature et l'évaluation des travaux à réaliser, ainsi qu'à revoir les calculs effectués par la société et à comparer les estimations comptables des périodes précédentes avec les réalisations correspondantes.

## Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

### Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 du code de commerce.

### Informations relatives au gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du conseil d'administration consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L.225-37-4 du code de commerce.

## Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

## Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Annecy, le 18 février 2026

KPMG SA



18/02/2026 09 48

Signé par **Philippe Chapon**

Philippe Chapon

Commissaire aux comptes

# Bilan Actif

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| RUBRIQUES | BRUT | Amortissements | Net (N) 30/09/2025 | Net (N-1) 30/09/2024 |
|---|---|---|---|---|
| CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | | |
| Frais d'établissement | | | | |
| Frais de développement | | | | |
| Concession, brevets et droits similaires | | | | |
| Fonds commercial | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 254 941,79 | 221 084,31 | 33 857,48 | 4 822,93 |
| Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles | | | | |
| **TOTAL immobilisations incorporelles :** | **254 941,79** | **221 084,31** | **33 857,48** | **4 822,93** |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | |
| Terrains | 3 415,00 | | 3 415,00 | 3 415,00 |
| Constructions | 4 804 811,60 | 2 881 709,29 | 1 923 102,31 | 2 063 928,97 |
| Installations techniques, matériel et outillage industriel | 63 265 603,39 | 43 524 105,16 | 19 741 498,23 | 20 672 933,10 |
| Autres immobilisations corporelles | 2 317 232,86 | 1 896 546,66 | 420 686,20 | 444 729,84 |
| Immobilisations en cours | 370 363,38 | | 370 363,38 | 549 018,63 |
| Avances et acomptes | 71 410,60 | | 71 410,60 | 43 043,68 |
| **TOTAL immobilisations corporelles :** | **70 832 836,83** | **48 302 361,11** | **22 530 475,72** | **23 777 069,22** |
| IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES | | | | |
| Participation par M.E | | | | |
| Autres participations | | | | |
| Créances rattachées à participations | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêts | | | | |
| Autres immobilisations financières | 11 301,75 | | 11 301,75 | 11 301,75 |
| **TOTAL immobilisations financières :** | **11 301,75** | | **11 301,75** | **11 301,75** |
| **ACTIF IMMOBILISÉ** | **71 099 080,37** | **48 523 445,42** | **22 575 634,95** | **23 793 193,90** |
| STOCKS ET EN-COURS | | | | |
| Stocks de matières premières | 412 072,97 | | 412 072,97 | 474 924,28 |
| Stocks d'en-cours de product. de biens | | | | |
| Stocks d'en-cours product. de services | | | | |
| Stocks produits intermédiaires et finis | | | | |
| Stocks de marchandises | | | | |
| **TOTAL stocks et en-cours :** | **412 072,97** | | **412 072,97** | **474 924,28** |
| CRÉANCES | | | | |
| Avances, acomptes versés sur commandes | 11 867,52 | | 11 867,52 | 1 744,50 |
| Créances clients et comptes rattachés | 74 571,26 | | 74 571,26 | 135 911,24 |
| Autres créances | 373 576,14 | | 373 576,14 | 220 514,01 |
| Capital souscrit et appelé, non versé | | | | |
| **TOTAL créances :** | **460 014,92** | | **460 014,92** | **358 169,75** |
| DISPONIBILITÉS ET DIVERS | | | | |
| Valeurs mobilières de placement | 10 296 229,36 | | 10 296 229,36 | 8 685 163,80 |
| Disponibilités | 2 403 171,24 | | 2 403 171,24 | 2 571 746,35 |
| Charges constatées d'avance | 410 115,99 | | 410 115,99 | 292 420,69 |
| **TOTAL disponibilités et divers :** | **13 109 516,59** | | **13 109 516,59** | **11 549 330,84** |
| **ACTIF CIRCULANT** | **13 981 604,48** | | **13 981 604,48** | **12 382 424,87** |
| Frais d'émission d'emprunts à étaler | | | | |
| Primes remboursement des obligations | | | | |
| Ecarts de conversion actif | | | | |
| **TOTAL GÉNÉRAL** | **85 080 684,85** | **48 523 445,42** | **36 557 239,43** | **36 175 618,77** |

© Sage

# Bilan Passif

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| RUBRIQUES | | | Net (N) 30/09/2025 | Net (N-1) 30/09/2024 |
|---|---|---|---|---|
| SITUATION NETTE | | | | |
| Capital social ou individuel | dont versé | 6 034 000,00 | 6 034 000,00 | 6 034 000,00 |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport, ... | | | | |
| Ecarts de réévaluation | dont écart d'équivalence | | | |
| Réserve légale | | | 603 400,00 | 565 397,57 |
| Réserves statutaires ou contractuelles | | | | |
| Réserves réglementées | | | | |
| Autres réserves | | | 10 331 579,05 | 9 260 027,96 |
| Report à nouveau | | | | |
| **Résultat de l'exercice** | | | 1 371 058,60 | 1 230 233,52 |
| | | **TOTAL situation nette :** | **18 340 037,65** | **17 089 659,05** |
| SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT | | | 1 210 917,51 | 1 482 485,52 |
| PROVISIONS RÉGLEMENTÉES | | | 3 043 360,17 | 2 935 901,82 |
| | | **CAPITAUX PROPRES** | **22 594 315,33** | **21 508 046,39** |
| Produits des émissions de titres participatifs | | | | |
| Avances conditionnées | | | | |
| | | **AUTRES FONDS PROPRES** | | |
| Provisions pour risques | | | 1 944 810,13 | 1 654 685,13 |
| Provisions pour charges | | | | |
| | | **PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES** | **1 944 810,13** | **1 654 685,13** |
| DETTES FINANCIÈRES | | | | |
| Emprunts obligataires convertibles | | | | |
| Autres emprunts obligataires | | | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | | | 9 201 557,59 | 10 290 142,30 |
| Emprunts et dettes financières divers | | | 787,26 | 786,51 |
| | | **TOTAL dettes financières :** | **9 202 344,85** | **10 290 928,81** |
| AVANCES ET ACOMPTES RECUS SUR COMMANDES EN COURS | | | | |
| DETTES DIVERSES | | | | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | | | 814 178,82 | 665 043,69 |
| Dettes fiscales et sociales | | | 929 174,00 | 1 019 117,53 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | | | 185 427,97 | 193 950,36 |
| Autres dettes | | | 302 269,56 | 274 024,85 |
| | | **TOTAL dettes diverses :** | **2 231 050,35** | **2 152 136,43** |
| PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCES | | | 584 718,77 | 569 822,01 |
| | | **DETTES** | **12 018 113,97** | **13 012 887,25** |
| Ecarts de conversion passif | | | | |
| | | TOTAL GÉNÉRAL | 36 557 239,43 | 36 175 618,77 |

© Sage

# Compte de Résultat (Première Partie)

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| RUBRIQUES | France | Export | Net (N) 30/09/2025 | Net (N-1) 30/09/2024 |
|---|---|---|---|---|
| Ventes de marchandises | 2 143,87 | | 2 143,87 | 1 917,06 |
| Production vendue de biens | | | | |
| Production vendue de services | 13 822 900,55 | | 13 822 900,55 | 13 589 592,92 |
| **Chiffres d'affaires nets** | **13 825 044,42** | | **13 825 044,42** | **13 591 509,98** |
| Production stockée | | | | |
| Production immobilisée | | | 32 465,96 | 21 269,26 |
| Subventions d'exploitation | | | | 462,00 |
| Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges | | | 102 373,06 | 26 477,96 |
| Autres produits | | | 14,95 | 21,09 |
| **PRODUITS D'EXPLOITATION** | | | **13 959 898,39** | **13 639 740,29** |
| CHARGES EXTERNES | | | | |
| Achats de marchandises [et droits de douane] | | | 231,90 | 331,53 |
| Variation de stock de marchandises | | | | |
| Achats de matières premières et autres approvisionnement | | | 268 340,97 | 299 513,70 |
| Variation de stock [matières premières et approvisionnement] | | | 62 851,31 | (69 362,10) |
| Autres achats et charges externes | | | 3 444 548,79 | 3 238 193,28 |
| **TOTAL charges externes :** | | | **3 775 972,97** | **3 468 676,41** |
| IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS | | | 832 374,47 | 735 216,02 |
| CHARGES DE PERSONNEL | | | | |
| Salaires et traitements | | | 2 969 626,02 | 2 826 216,63 |
| Charges sociales | | | 1 437 984,07 | 1 393 828,17 |
| **TOTAL charges de personnel :** | | | **4 407 610,09** | **4 220 044,80** |
| DOTATIONS D'EXPLOITATION | | | | |
| Dotations aux amortissements sur immobilisations | | | 3 163 491,51 | 3 020 547,58 |
| Dotations aux provisions sur immobilisations | | | | |
| Dotations aux provisions sur actif circulant | | | | |
| Dotations aux provisions pour risques et charges | | | 312 959,00 | 202 396,00 |
| **TOTAL dotations d'exploitation :** | | | **3 476 450,51** | **3 222 943,58** |
| AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | | | 18,73 | 11,44 |
| **CHARGES D'EXPLOITATION** | | | **12 492 426,77** | **11 646 892,25** |
| **RÉSULTAT D'EXPLOITATION** | | | **1 467 471,62** | **1 992 848,04** |

© Sage

# Compte de Résultat (Seconde Partie)

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| RUBRIQUES | Net (N) 30/09/2025 | Net (N-1) 30/09/2024 |
|---|---|---|
| **RÉSULTAT D'EXPLOITATION** | **1 467 471,62** | **1 992 848,04** |
| Bénéfice attribué ou perte transférée | | |
| Perte supportée ou bénéfice transféré | | |
| PRODUITS FINANCIERS | | |
| Produits financiers de participation | | |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé | | |
| Autres intérêts et produits assimilés | 242,30 | 247,81 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | | |
| Différences positives de change | | |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | 397 799,44 | 331 043,74 |
| | **398 041,74** | **331 291,55** |
| CHARGES FINANCIÈRES | | |
| Dotations financières aux amortissements et provisions | | |
| Intérêts et charges assimilées | 187 528,88 | 220 289,59 |
| Différences négatives de change | | |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement | | |
| | **187 528,88** | **220 289,59** |
| **RÉSULTAT FINANCIER** | **210 512,86** | **111 001,96** |
| **RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOTS** | **1 677 984,48** | **2 103 850,00** |
| PRODUITS EXCEPTIONNELS | | |
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion | 2 575,90 | 1 813,78 |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital | 289 368,01 | 314 431,52 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | 235 893,73 | 220 512,95 |
| | **527 837,64** | **536 758,25** |
| CHARGES EXCEPTIONNELLES | | |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion | 1 162,44 | 663 288,57 |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital | | 1 351,61 |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions | 343 352,08 | 284 166,55 |
| | **344 514,52** | **948 806,73** |
| **RÉSULTAT EXCEPTIONNEL** | **183 323,12** | **(412 048,48)** |
| Participation des salariés aux fruits de l'expansion | 79 378,00 | 71 580,00 |
| Impôts sur les bénéfices | 410 871,00 | 389 988,00 |
| **TOTAL DES PRODUITS** | **14 885 777,77** | **14 507 790,09** |
| **TOTAL DES CHARGES** | **13 514 719,17** | **13 277 556,57** |
| **BÉNÉFICE OU PERTE** | **1 371 058,60** | **1 230 233,52** |

© Sage

# Annexe

© Sage

# Règles et Méthodes comptables

Les comptes annuels ont été arrêtés conformément aux dispositions du règlement 2014-3 de l'ANC et homologués par arrêté ministériel du 08/09/14 relatif au PCG.

La société a appliqué la durée d'amortissement en fonction de la durée réelle d'utilisation pour certaines remontées mécaniques.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de bases :

- Continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- Indépendance des exercices

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

La présente annexe aux comptes annuels de l'exercice de douze mois clos le 30/09/25 comporte les éléments d'informations complémentaires au bilan dont le total s'établit à 36 557 239.43 € et au compte de résultat qui se solde par un bénéfice de 1 371 058.60 €.

# « Faits caractéristiques »

* Le chiffre d'affaires au 30/09/2025 est en hausse par rapport à N-1 de l'ordre de 1.72 %. Cette variation est expliquée essentiellement par une hausse du prix des forfaits d'environ de 3 % et par une diminution des journées skieurs de -1.6 %.

* Le chiffre d'affaires de Valmeinier réservation est en légère augmentation (+0.82 %), le taux d'occupation moyen sur la saison a été de 73.45 % contre 80.20 % l'hiver 23/24.

* Concernant le point sur le cumul du fonds de solidarité et les aides coûts fixes, aucun nouveau décret n'est venu confirmé ou infirmé, la position de la Chambre Régionale des Comptes Auvergne Rhône-Alpes (ces deux aides ne sont pas cumulables) à ce jour.

* Les placements en comptes à terme sont en hausse de 1.6 millions d'euros au 30.09.2025, par rapport à N-1.
* Absence de souscription de nouvel emprunt sur 2025. Les acquisitions d'immobilisations (environ 2.1 millions d'euros) sont autofinancées à 100 %.

* À la suite du transfert des actions détenues par le Département de la Savoie à la société STD (Savoie Tourisme Durable), la SEMVAL est devenue, le 30 juin 2025, une société anonyme. La société STD est désormais actionnaire majoritaire avec 77 % du capital. Par ailleurs, à la suite de la cession des actions détenues par M. Dyen, le syndicat local mixte des moniteurs de Valmeinier détient 0,05 % des actions.

# BILAN ACTIF

## A/ Immobilisations incorporelles & corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat, frais de maîtrise d'œuvre, autres frais accessoires) et à leur coût de production (heures du personnel et matériel).
Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire et dérogatoire en fonction de la durée de vie prévue :

| INVESTISSEMENTS EX 2025 | | 2 097 886 € |
|---|---|---|
| LOGICIELS | | **35 348 €** |
| Divers | 35 348 | |
| | | |
| INSTALLA° MAT OUT | | **78 608 €** |
| panneaux lumineux | 26 943 | |
| GPS/radios | 9 950 | |
| Système Géocalisation dameuse | 41 715 | |
| INSTALLA° NEIGE | | **494 953 €** |
| Tvx neige été 2024_ | 257 559 | |
| Enneigeurs/matériel | 184 805 | |
| Brasseur retenue GC | 22 534 | |
| Matériel supervision | 30055 | |
| INSTALLA° PISTES | | **499 220 €** |
| signalétique GC | 25 793 | |
| Belvédère GC | 41 893 | |
| Gazex Crey du Quart | 334 853 | |
| Sécurisation Pierre du midi | 81 756 | |
| tunnel Val Kid | 14 925 | |
| INSTALLA° RM | | **321 505 €** |
| Câble Drozes | 226 230 | |
| Transformateur | 24 530 | |
| Matériel sécurité TS | 23 533 | |
| Portiques Jeux, Pré aynard, neuv | 47 212 | |
| MATERIEL | | **558 655 €** |
| Engins de damage | 515 000 | |
| Matériel secours | 1 167 | |
| Motoneiges | 38 948 | |
| divers matériel | 3 540 | |
| INSTALLA° AGENCT DIVERS | | **98 550 €** |
| Jeux en bois | 40 725 | |
| isolation caisses 1800 | 7 810 | |
| Isolation tunnel dameuses | 31 015 | |
| Panneaux solaires Arméra | 19 000 | |
| MATERIEL BUREAU INFO | | **11 047 €** |
| Divers mat info | 11 047 | |

| CUMULS EN COURS EX 2025 | | 441 774 € |
|---|---|---|
| *Dont avances* | *71 410,60* | |
| | | |
| CONSTRUCTION | | **86 124 €** |
| Local GC berger | 86 124 | |
| | | |
| INSTALLA° NEIGE | | **170 433 €** |
| Tvx été 25 | 25 469 | |
| Retenue CDQ | 144 964 | |
| | | |
| INSTALLA° PISTES | | **70 194 €** |
| Apex | 1 850 | |
| Terrasse jeux | 68 344 | |
| | | |
| INSTALLA° RM | | **43 613 €** |
| portique Arméra | 17 366 | |
| études TC Roi | 26 247 | |

Diminution immobilisations corporelles et incorporelles :
Cession de véhicule et engins : 284 090 €. Mise au rebut de matériel : 37 439.5 €

## Immobilisations : durée et méthodes d'amortissement

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Immobilisations incorporelles** : | linéaire/dérogatoire | 1 à 3 ans | |
| **Immobilisations corporelles :** | | | |
| Installations en concession | linéaire | 18 ans | |
| Construction | linéaire | 20 à 30 ans | |
| Installations canons à neige | linéaire/dérogatoire | 5 à 15 ans | (1) |
| Retenue Collinaire | linéaire | 8 à 30 ans | |
| Installations et aménagemt des pistes | linéaire | 5 à 15 ans | |
| Aménagements agencements RM | linéaire | 5 à 10 ans | |
| TSD Inversins / Drozes/Jeux | linéaire/dérogatoire | 25 ans | (1) |
| TSF Arméra/ Pré Aynard/Girodière | linéaire/dérogatoire | 20 ans | (1) |
| TSF Moneul | linéaire/dérogatoire | 20 ans | (1) |
| Installations mat et agencements divers | linéaire/dérogatoire | 3 à 15 ans | (1) |
| Matériel de transport | linéaire | 5 ans | |
| Matériel de bureau et info | linéaire/dérogatoire | 3 à 8 ans | (1) |
| Mobilier | linéaire | 3 à 8 ans | |

(1) Ces immobilisations sont amorties en partie selon le mode dégressif. La part de l'amortissement qui excède la dotation calculée selon le mode linéaire constitue un amortissement dérogatoire qui pour le présent exercice est de **343 352.08 €** (dont 129 652.34 € pour les installations RM et 213 699.74 € pour autres matériels).

## B/ Stocks

Les stocks (carburant, forfaits RM, matériel résa et damage) sont évalués au dernier coût d'achat pratiqué.

## C/ Créances

L'exigibilité de toutes les créances de l'actif circulant est inférieure à 1 an.

Le poste autres créances est composé essentiellement de :
- Subvention neige (solde travaux 2022) : 35 058.59 €.
- TVA déductibles et demande de remboursement de crédits de TVA : 280 151.62€

# Immobilisations

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| RUBRIQUES | Valeur brute début exercice | Augmentations par réévaluation | Acquisitions apports, création virements |
|---|---|---|---|
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | |
| Frais d'établissement et de développement | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 227 804 | | 35 348 |
| **TOTAL immobilisations incorporelles :** | **227 804** | | **35 348** |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | |
| Terrains | 3 415 | | |
| Constructions sur sol propre | 4 134 827 | | |
| Constructions sur sol d'autrui | | | |
| Constructions installations générales | 669 984 | | |
| Installations techniques et outillage industriel | 61 603 583 | | 1 952 941 |
| Installations générales, agencements et divers | 1 416 718 | | 98 550 |
| Matériel de transport | 461 425 | | |
| Matériel de bureau, informatique et mobilier | 353 556 | | 11 047 |
| Emballages récupérables et divers | | | |
| Immobilisations corporelles en cours | 549 019 | | 563 199 |
| Avances et acomptes | 43 044 | | 71 411 |
| **TOTAL immobilisations corporelles :** | **69 235 571** | | **2 697 148** |
| IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES | | | |
| Participations évaluées par mises en équivalence | | | |
| Autres participations | | | |
| Autres titres immobilisés | | | |
| Prêts et autres immobilisations financières | 11 302 | | |
| **TOTAL immobilisations financières :** | **11 302** | | |
| TOTAL GÉNÉRAL | 69 474 677 | | 2 732 497 |

| RUBRIQUES | Diminutions par virement | Diminutions par cessions mises hors service | Valeur brute fin d'exercice | Réévaluations légales |
|---|---|---|---|---|
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | | |
| Frais d'étab. et de développement | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | 8 212 | 254 942 | |
| **TOTAL immobilisations incorporelles :** | | **8 212** | **254 942** | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | |
| Terrains | | | 3 415 | |
| Constructions sur sol propre | | | 4 134 827 | |
| Constructions sur sol d'autrui | | | | |
| Constructions installations générales | | | 669 984 | |
| Install. techn., matériel et out. industriels | | 290 920 | 63 265 603 | |
| Inst. générales, agencements et divers | | | 1 515 268 | |
| Matériel de transport | | 1 666 | 459 760 | |
| Mat. de bureau, informatique et mobil. | | 22 398 | 342 205 | |
| Emballages récupérables et divers | | | | |
| Immobilisations corporelles en cours | 741 855 | | 370 363 | |
| Avances et acomptes | 43 044 | | 71 411 | |
| **TOTAL immobilisations corporelles :** | **784 898** | **314 985** | **70 832 837** | |
| IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES | | | | |
| Participations mises en équivalence | | | | |
| Autres participations | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêts et autres immo. financières | | | 11 302 | |
| **TOTAL immobilisations financières :** | | | **11 302** | |
| TOTAL GÉNÉRAL | 784 898 | 323 196 | 71 099 080 | |

© Sage

# Amortissements

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES** | **Montant début exercice** | **Augmentations dotations** | **Diminutions reprises** | **Montant fin exercice** |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | | |
| Frais d'étab. et de développement. | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 222 981 | 6 314 | 8 211 | 221 084 |
| **TOTAL immobilisations incorporelles :** | **222 981** | **6 314** | **8 211** | **221 084** |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | |
| Terrains | | | | |
| Constructions sur sol propre | 2 070 898 | 140 827 | | 2 211 725 |
| Constructions sur sol d'autrui | | | | |
| Constructions installations générales | 669 984 | | | 669 984 |
| Installations techn. et outillage industriel | 40 930 650 | 2 884 376 | 290 920 | 43 524 105 |
| Inst. générales, agencements et divers | 1 200 442 | 61 696 | | 1 262 137 |
| Matériel de transport | 279 288 | 42 230 | | 321 518 |
| Mat. de bureau, informatique et mobil. | 307 240 | 28 050 | 22 398 | 312 891 |
| Emballages récupérables et divers | | | | |
| **TOTAL immobilisations corporelles :** | **45 458 502** | **3 157 178** | **313 319** | **48 302 361** |
| TOTAL GÉNÉRAL | 45 681 483 | 3 163 492 | 321 530 | 48 523 445 |

| VENTILATIONS DES DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE | | | |
|---|---|---|---|
| **IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES** | **Amortissements linéaires** | **Amortissements dégressifs** | **Amortissements exceptionnels** |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | |
| Frais d'établissement et de développement | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | 2 513 | |
| **TOTAL immobilisations incorporelles :** | | **2 513** | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | |
| Terrains | | | |
| Constructions sur sol propre | | | |
| Constructions sur sol d'autrui | | | |
| Constructions installations générales | | | |
| Installations techniques et outillage industriel | | 325 621 | |
| Installations générales, agencements et divers | | 10 035 | |
| Matériel de transport | | | |
| Matériel de bureau, informatique et mobilier | | 5 183 | |
| Emballages récupérables et divers | | | |
| **TOTAL immobilisations corporelles :** | | **340 839** | |
| Frais d'acquisition de titres de participations | | | |
| TOTAL GÉNÉRAL | | 343 352 | |

© Sage

| MOUVEMENTS AFFECTANT LA PROVISION POUR AMORTISSEMENTS DÉROGATOIRES | | |
|---|---|---|
| **IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES** | **Dotations** | **Reprises** |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | |
| Frais d'établissement et de développement | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 2 513 | 101 |
| **TOTAL immobilisations incorporelles :** | **2 513** | **101** |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | |
| Terrains | | |
| Constructions sur sol propre | | |
| Constructions sur sol d'autrui | | |
| Constructions installations générales | | |
| Installations techniques et outillage industriel | 325 621 | 226 948 |
| Installations générales, agencements et divers | 10 035 | 6 570 |
| Matériel de transport | | |
| Matériel de bureau, informatique et mobilier | 5 183 | 2 275 |
| Emballages récupérables et divers | | |
| **TOTAL immobilisations corporelles :** | **340 839** | **235 793** |
| Frais d'acquisition de titres de participations | | |

| | | |
|---|---|---|
| TOTAL GÉNÉRAL | 343 352 | 235 894 |

| MOUVEMENTS DE L'EXERCICE AFFECTANT LES CHARGES RÉPARTIES SUR PLUSIEURS EXERCICES | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **RUBRIQUES** | **Montant net début exercice** | **Augmentations** | **Dotations de l'exercice aux amortissements** | **Montant net fin exercice** |
| Frais d'émission d'emprunts à étaler | | | | |
| Primes de remboursem. des obligations | | | | |

© Sage

# Variation Détaillée des Stocks et des En-Cours

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| RUBRIQUES | A la fin de l'exercice | Au début de l'exercice | Variation des stocks | |
|---|---|---|---|---|
| | | | Augmentation | Diminution |
| **Marchandises** | | | | |
| Stocks revendus en l'état | | | | |
| Marchandises | | | | |
| **Approvisionnement** | | | | |
| Stocks approvisionnement | | | | |
| Matières premières | | | | |
| Autres approvisionnements | 412 073 | 474 924 | | 62 851 |
| **TOTAL I** | **412 073** | **474 924** | | **62 851** |
| **Production** | | | | |
| Produits intermédiaires | | | | |
| Produits finis | | | | |
| Produits résiduels | | | | |
| **TOTAL II** | | | | |
| **Production en cours** | | | | |
| Produits | | | | |
| Travaux | | | | |
| Études | | | | |
| Prestations de services | | | | |
| **TOTAL III** | | | | |
| **PRODUCTION STOCKEE (ou déstockage de production) II + III** | | | | |

© Sage

# Produits à Recevoir

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| MONTANT DES PRODUITS À RECEVOIR INCLUS DANS LES POSTES SUIVANTS DU BILAN | Montant |
|---|---|
| **Immobilisations financières** | |
| Créances rattachées à des participations | |
| Autres immobilisations financières | |
| **Créances** | |
| Créances clients et comptes rattachés | 670 |
| Personnel | |
| Organismes sociaux | 719 |
| État | 5 316 |
| Divers, produits à recevoir | |
| Autres créances | 5 237 |
| **Valeurs Mobilières de Placement** | |
| **Disponibilités** | **129 343** |
| **TOTAL** | **141 286** |

© Sage

# État des Échéances des Créances et Dettes

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| ÉTAT DES CRÉANCES | Montant brut | A 1 an au plus | A plus d'1 an |
|---|---|---|---|
| **DE L'ACTIF IMMOBILISÉ** | | | |
| Créances rattachées à des participations | | | |
| Prêts | | | |
| Autres immobilisations financières | 11 302 | | 11 302 |
| **TOTAL de l'actif immobilisé :** | **11 302** | | **11 302** |
| **DE L'ACTIF CIRCULANT** | | | |
| Clients douteux ou litigieux | | | |
| Autres créances clients | 74 571 | 74 571 | |
| Créance représent. de titres prêtés ou remis en garantie | | | |
| Personnel et comptes rattachés | 5 028 | 5 028 | |
| Sécurité sociale et autres organismes sociaux | 719 | 719 | |
| État - Impôts sur les bénéfices | | | |
| État - Taxe sur la valeur ajoutée | 319 544 | 319 544 | |
| État - Autres impôts, taxes et versements assimilés | 5 316 | 5 316 | |
| État - Divers | | | |
| Groupe et associés | | | |
| Débiteurs divers | 42 969 | 42 969 | |
| **TOTAL de l'actif circulant :** | **448 147** | **448 147** | |
| **CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE** | 410 116 | 410 116 | |
| TOTAL GÉNÉRAL | 869 565 | 858 263 | 11 302 |

| ÉTAT DES DETTES | Montant brut | A 1 an au plus | A plus d'1 an et 5 ans au plus | A plus de 5 ans |
|---|---|---|---|---|
| Emprunts obligataires convertibles | | | | |
| Autres emprunts obligataires | | | | |
| Auprès des établissements de crédit : | | | | |
| - à 1 an maximum à l'origine | | | | |
| - à plus d' 1 an à l'origine | 9 201 558 | 982 554 | 3 804 965 | 4 414 038 |
| Emprunts et dettes financières divers | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 814 179 | 814 179 | | |
| Personnel et comptes rattachés | 391 690 | 391 690 | | |
| Sécurité sociale et autres organismes | 148 239 | 148 239 | | |
| Impôts sur les bénéfices | 5 419 | 5 419 | | |
| Taxe sur la valeur ajoutée | 10 562 | 10 562 | | |
| Obligations cautionnées | | | | |
| Autres impôts, taxes et assimilés | 373 264 | 373 264 | | |
| Dettes sur immo. et comptes rattachés | 185 428 | 185 428 | | |
| Groupe et associés | 787 | 787 | | |
| Autres dettes | 302 270 | 302 270 | | |
| Dette représentat. de titres empruntés | | | | |
| Produits constatés d'avance | 584 719 | 584 719 | | |
| TOTAL GÉNÉRAL | 12 018 114 | 3 799 111 | 3 804 965 | 4 414 038 |

© Sage

# Charges et Produits Constatés d'Avance

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| RUBRIQUES | Charges | Produits |
|---|---|---|
| Charges ou produits d'exploitation | 410 116 | 584 719 |
| Charges ou produits financiers | | |
| Charges ou produits exceptionnels | | |
| TOTAL | 410 116 | 584 719 |

CCA : Maintenance,assisistance,abonnements : 79 061 €
Taxes et cotisations : 21 617 €
Location de matériel : 23 499 €
PCA : vente en ligne forfaits H25/26 : 584 719 €

Assurances : 276 139 €
Copropriété : 2 328 €
Promotion H25/26 : 7 305 €

Téléphonie : 62 €
Matériel, fournitures : 105 €

© Sage

## BILAN PASSIF

### A/ CAPITAL

Le capital est composé de 4 827 200 actions de 1.25 € de valeur nominale soit un total de 6 034 000 €.

### B/ SUBVENTION

Une reprise de subvention a été constatée à hauteur de **271 568.01 €** soit :

- **182 304.15 €** sur la subvention d'investissement de 3 646 083 € perçue en 2008, au titre de la construction du télésiège de Moneul.
- **617.88 €** sur la subvention d'investissement de 10 710 € perçue en 2013, au titre des travaux d'adduction d'eau à la Girodière.
- **669.38 €** sur la subvention d'investissement de 5 355 € perçue en 2013 et 5 355 € perçue en 2014, au titre des travaux d'adduction d'eau de la fenêtre des Vallons
- **13 821 €** sur la subvention d'investissement de la région de 207 315 € perçue en 2017, au titre des travaux de neige de culture des Petits Déjeuners.
- **467.07 €** sur la subvention d'investissement de 7 006 € perçue en septembre 2017, au titre de matériel électrique pour la neige de culture
- **19 728.47 €** sur la subvention d'investissement de la région de 295 927 € perçue en 2017, au titre des travaux de neige de culture des « Violettes et Lys ».
- **12 846 €** sur la subvention d'investissement de la région de 192 690 € perçue en 2018, au titre des travaux de neige de culture « Lauzes et Roches».
- **14 520.40 €** sur la subvention d'investissement de la région de 217 806 € perçue en 2020, au titre des travaux de neige de culture « secteur Sandonière-Rhodos ».
- **18 931 €** sur la subvention d'investissement de la région de 283 965 € perçue en 2022, au titre de divers travaux de neige de culture.
- **7 662.67 €** sur la subvention d'investissement de la région de 114 940 € perçue en 2023, au titre de divers travaux de neige de culture.

### C/ PROVISIONS

La société a constitué un fonds collectif en vue de garantir le paiement des indemnités de départ à la retraite à l'initiative du salarié selon la convention collective des remontées mécaniques et domaines skiables.
Le contrat d'assurance est externalisé, un versement de 200 000 € a été opéré sur l'exercice 2025.
La méthode de calcul est basée sur une méthode prospective.
Les modalités de calcul du passif social sont les suivantes :

- Evolution de la masse salariale par catégorie de l'ordre de 2 %,
- Taux d'actualisation retenu = 3.30 %,
- Taux de charges sociales pris en compte de 45 %,

Le montant des fonds versés au 30 septembre 2025 à ce titre, s'élève à 670 588.86 €.
Pour mémoire, l'estimation du passif social de la société se chiffre à 854 457 € au 30 septembre 2025.

### A/ Provisions pour risques et charges

Le poste est constitué d'une provision pour charges de **Grandes Inspections** de **1 881 218 €.**

Dotation de l'exercice : **312 959 €** Reprise de l'exercice : **22 834 €**

Portant ainsi le total provision à :

| | | |
|---|---|---|
| TSF Roi | 51 845 € | |
| TSF Gros Crey | 83 231 € | |
| TSF Arméra | _ | *Dont reprise de provision suite ajustement : 22 834 €* |
| TSD Jeux | 378 343 € | |
| TSF Pré Aynard | 125 008 € | |
| TSD Drozes | 331 221 € | |
| TSF Girodière | 43 039 € | |
| TSD Inversins | 699 428 € | |
| TSF Moneul | 45 032 € | |
| TSD Sandonière | 124 071 € | |

Ce poste est également constitué d'une provision de **63 592 €**, au titre de la Contribution Foncière des Entreprises (CFE). Les bases de cotisation n'ont pas encore été mises à jour suite au contrôle fiscal de 2017, il en est de même concernant la prise en compte des nouveaux investissements depuis cette date.

## D/ DETTES

Toutes les dettes, autres que financières, ont une échéance inférieure à 1 an.

## E/ ENGAGEMENT HORS BILAN

| Type | Biens donnés en garantie | Montant garanti | Capital restant dû |
|---|---|---|---|
| Hypothèque | Bureaux MDV | | 126 512 € |
| Hypothèque | Bureaux MDV | | 127 352 € |
| Nantissement | TSD Jeux | | 672 750 € |
| Hypothèque conventionnelle | Garage/TSD Jeux | | 481 924 € |
| Hypothèque conventionnelle | Garage des déserts | | 143 750 € |
| Hypothèque conventionnelle | Garage des déserts | 400 000 € | |
| Hypothèque conventionnelle | Garage des déserts | 476 000 € | |
| Cession de créances loi Dailly | Aménagement Sandonière | | 4 272 237 € |
| Caution de trésorerie (Caisse d'Epargne) | | 168 585 € | |

# Composition du Capital Social

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| CATEGORIES DE TITRES | Nombre | Valeur nominale |
|---|---|---|
| 1 - Actions ou parts sociales composant le capital soc. au début de l'exercice | 4827200 | 1,25 |
| 2 - Actions ou parts sociales émises pendant l'exercice | | |
| 3 - Actions ou parts sociales remboursées pendant l'exercice | | |
| 4 - Actions ou parts sociales composant le capital social en fin d'exercice | 4827200 | 1,25 |

© Sage

# Tableau de variation des capitaux propres

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| | Solde Initial | Augmentation | Diminution | Solde Final |
|---|---|---|---|---|
| Capital social | 6 034 000 | | | 6 034 000 |
| Primes liées au capital social | | | | |
| Écart de réévaluation | | | | |
| Réserves | | | | |
| Réserve légale | 565 398 | 38 002 | | 603 400 |
| Réserves indisponibles | | | | |
| Réserves statutaires ou contractuelles | | | | |
| Réserves réglementées | | | | |
| Autres réserves | 9 260 028 | 1 071 551 | | 10 331 579 |
| Ecart d'équivalence | | | | |
| Report à nouveau | | | | |
| Résultat de l'exercice | 1 230 234 | 1 371 059 | 1 230 234 | 1 371 059 |
| Subventions d'investissement | 1 482 486 | | 271 568 | 1 210 918 |
| Provisions réglementées | 2 935 902 | 343 352 | 235 894 | 3 043 360 |
| **TOTAL** | **21 508 046** | **2 823 964** | **1 737 695** | **22 594 315** |

© Sage

# Provisions Inscrites au Bilan

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| RUBRIQUES | Montant début exercice | Augmentations dotations | Diminutions reprises | Montant fin exercice |
|---|---|---|---|---|
| Prov. pour reconstitution des gisements<br>Provisions pour investissement<br>Provisions pour hausse des prix<br>Amortissements dérogatoires<br>Dont majorations exceptionnelles de 30%<br>Provisions pour prêts d'installation<br>Autres provisions réglementées | 2 935 902 | 343 352 | 235 894 | 3 043 360 |
| **PROVISIONS RÉGLEMENTÉES** | **2 935 902** | **343 352** | **235 894** | **3 043 360** |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Provisions pour litiges<br>Prov. pour garant. données aux clients<br>Prov. pour pertes sur marchés à terme<br>Provisions pour amendes et pénalités<br>Provisions pour pertes de change<br>Prov. pour pensions et obligat. simil.<br>Provisions pour impôts<br>Prov. pour renouvellement des immo.<br>Provisions pour gros entretien et grandes révisions<br>Provisions pour charges sociales et fiscales sur congés à payer<br>Autres prov. pour risques et charges | 1 654 685 | 312 959 | 22 834 | 1 944 810 |
| **PROV. POUR RISQUES ET CHARGES** | **1 654 685** | **312 959** | **22 834** | **1 944 810** |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Prov. sur immobilisations incorporelles<br>Prov. sur immobilisations corporelles<br>Prov. sur immo. titres mis en équival.<br>Prov. sur immo. titres de participation<br>Prov. sur autres immo. financières<br>Provisions sur stocks et en cours<br>Provisions sur comptes clients<br>Autres provisions pour dépréciation | | | | |
| **PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION** | | | | |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| TOTAL GÉNÉRAL | 4 590 587 | 656 311 | 258 728 | 4 988 170 |

© Sage

# Charges à Payer

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| MONTANT DES CHARGES À PAYER INCLUS DANS LES POSTES SUIVANTS DU BILAN | Montant |
|---|---|
| Emprunts obligataires convertibles | |
| Autres emprunts obligataires | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 17 881 |
| Emprunts et dettes financières divers | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 249 434 |
| Dettes fiscales et sociales | 523 909 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 3 540 |
| Disponibilités, charges à payer | |
| Autres dettes | 21 688 |
| **TOTAL** | **816 452** |

© Sage

# Effectif Moyen

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| EFFECTIFS | Personnel salarié | Personnel mis à disposition de l'entreprise |
|---|---|---|
| Cadres | 6 | |
| Agents de maîtrise et techniciens | 10,88 | |
| Employés | 7,06 | |
| Ouvriers | 40,1 | |
| **TOTAL** | 64,04 | |

Effectif salarié CDI : 27 (7 femmes, 20 hommes)- ETP : 26.78
ETP total : 64.04 (20.19 femmes, 43.85 hommes)

© Sage

# Incidence des Évaluations Fiscales Dérogatoires

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| RUBRIQUES | Montant |
|---|---|
| RÉSULTAT DE L'EXERCICE | 1 371 059 |
| Impôts sur les bénéfices | 410 871 |
| **RÉSULTAT AVANT IMPOT** | **1 781 930** |
| Variation des provisions réglementées : | |
| - amortissements dérogatoires | 107 458 |
| - provisions pour hausse des prix | |
| - provisions pour fluctuations des cours | |
| Autres évaluations dérogatoires | |
| **RÉSULTAT HORS ÉVALUTATIONS FISCALES DÉROGATOIRES (avant impôt)** | **1 889 388** |

© Sage

# Crédit-Bail

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| RUBRIQUES | Terrains | Constructions | Installations matériel outillage | Autres | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Valeur d'origine | | | | 81 560 | 81 560 |
| Amortissements : | | | | | |
| - cumuls exercices antérieurs | | | | 81 560 | 81 560 |
| - dotations de l'exercice | | | | | |
| **TOTAL** | | | | | |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| REDEVANCES PAYÉES : | | | | | |
| - cumuls exercices antérieurs | | | | 83 609 | 83 609 |
| - dotations de l'exercice | | | | | |
| **TOTAL** | | | | **83 609** | **83 609** |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| REDEV. RESTANT À PAYER : | | | | | |
| - à un an au plus | | | | | |
| - à plus d'un an et cinq ans au plus | | | | | |
| - à plus de cinq ans | | | | | |
| **TOTAL** | | | | | |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| VALEUR RÉSIDUELLE | | | | | |
| - à un an au plus | | | | | |
| - à plus d'un an et cinq ans au plus | | | | | |
| - à plus de cinq ans | | | | | |
| **TOTAL** | | | | | |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Mont. pris en charge dans l'exercice | | | | 3 176 | 3 176 |

| | |
|---|---|
| Rappel : Redevance de crédit bail | 3 176 |

© Sage

## COMPTE DE RESULTAT

### A/ VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

| | | |
|---|---|---|
| Remontées Mécaniques | 13 179 555.49 € | (dont hiver : 13 128 038.65 €, été : 51 516.84 €) |
| Centrale de Réservation | 368 089.38 € | |
| Secours | 183 831.82 € | |
| Autres | 93 567.73 € | |

### B/ AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION :

La production immobilisée est de 32 465.96 €, essentiellement de la main-d'œuvre interne sur travaux pistes.

Les reprises de provisions de 22 834 € concernent le TSF de l'Arméra au titre des travaux de Grandes Inspections réalisés au printemps 2025.

Le poste transfert de charges d'exploitation s'élève à 79 539.06 €, comprenant essentiellement des indemnités d'assurance suite aux pannes survenus sur le TSF Moneul, et sur une dameuse.
Ce poste intègre également des remboursements au titre de la taxe sur le GNR pour 14 823 € ainsi que diverses refacturations.

### C/ RESULTAT EXCEPTIONNEL

- **Il est essentiellement composé de charges exceptionnelles sur :**

Dotations exceptionnelles amortissements & provisions

- Amortissements dérogatoires : 343 352.08 €

- **Il est essentiellement composé de produits exceptionnels sur :**

Opérations en capital :

| | |
|---|---|
| Quote part de subvention « TSF Moneul » : | 182 304.14 € |
| Quote part des subventions « Girodière/Vallons » : | 1 754.33 € |
| Quote part des subventions « neige de culture » : | 87 509.53 € |

Produit de cession d'actif : deux motoneiges pour 2 800 €, un engin de damage pour 11 500 €.

Reprises exceptionnelles amortissements & provisions

- Amortissements dérogatoires : 235 893.73 €

# Détail des Transferts de Charges

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| NATURE | Montant |
|---|---|
| Remboursement assurances sinistres/pannes | 55 525 |
| Rétrocession taxe GNR | 14 823 |
| Diverses refacturations | 9 191 |
| **TOTAL** | **79 539** |

© Sage

# Ventilation de l'Impôt sur les Bénéfices

**SEMVAL**

Période du 01/10/24 au 30/09/25
Edition du 13/01/26
Devise d'édition EURO

| RÉPARTITION | Résultats avant Impôts | Impôts |
|---|---|---|
| Résultat courant | 1 677 984 | 419 496 |
| Résultat exceptionnel (hors participation) | 183 323 | 45 831 |
| Résultat comptable (hors participation) | 1 861 308 | 465 327 |

Le bénéfice fiscal s'est élevé à 1 730 383 €, il a engendré u IS de 432 596 € (calculé au taux de 25%) duquel a été déduit un crédit d'impôt mécénat pour 21 725 €.

© Sage

## A/ PARTIES LIEES

Liste des transactions effectuées avec des parties liées, d'une importance significative, et non conclues à des conditions de marché.

- **Commune de Valmeinier**
  *Actionnaire de la SEMVAL, concessionnaire (convention de Délégation de Service Public du 30/09/2016)*

  **Refacturation des secours sur pistes** : 183 831.82 €

- **Sem Valloire**
  *Société d'Economie Mixte qui a au sein de son conseil d'administration des actionnaires communs à ceux de la SEMVAL,*
  *Domaine skiable relié avec commercialisation d'un forfait de ski commun.*

  **Entretien snowpark** : néant

## B/ HONORAIRES DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Honoraires au titre du contrôle légal des comptes : 33 600 € HT

**« SEMVAL »**
Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 6 034 000 Euros
Siège social : 410, Rue du Centre, Maison de Valmeinier, 73450 VALMEINIER
343 186 615 RCS CHAMBERY

# ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 17 MARS 2026

## Résolution d'affectation du résultat de l'exercice clos le 30 septembre 2025

## DEUXIÈME RÉSOLUTION

| | |
|---|---|
| L'Assemblée Générale décide d'affecter, ainsi qu'il suit, le bénéfice de l'exercice clos le 30 septembre 2025 qui s'élève à UN MILLION TROIS CENT SOIXANTE ET ONZE MILLE CINQUANTE-HUIT Euros et SOIXANTE Centimes, ci ..... | 1 371 058,60 € |
| - Prélèvement d'une somme de 120 680,00 €, ci ..... pour distribution aux associés, à titre de dividendes, avec mise en paiement immédiate. | - 120 680,00 € |
| - Virement du reliquat, ci ..... | 1 250 378,60 € |
| au compte « Autres Réserves », dont le solde au 30 septembre 2025, soit ..... | 10 331 579,05 € |
| se trouve porté à..... | **11 581 957,65 €** |

Il est précisé que le montant des revenus distribués au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2025 éligibles à l'abattement de 40 % prévu à l'article 158, 3-2° du Code général des impôts s'élève à 120 680,00 euros, soit la totalité des dividendes mis en distribution.

L'Assemblée Générale prend acte que les actionnaires ont été informés que :

Les dividendes et distributions assimilées perçus par des personnes physiques depuis le 1er janvier 2018 sont soumis l'année de leur versement à un prélèvement forfaitaire unique (PFU) non libératoire de 12,8% perçu à titre d'acompte, ainsi qu'aux prélèvements sociaux, au taux global de 18,6%. Ces sommes sont déclarées et payées par l'établissement payeur au plus tard le 15 du mois suivant celui du versement des dividendes.

Peuvent demander à être dispensées du prélèvement forfaitaire non libératoire de 12,8% au titre de l'impôt sur le revenu les personnes physiques appartenant à un foyer fiscal dont le revenu fiscal de référence de l'avant-dernière année est inférieur à 50 000 euros (contribuables célibataires, divorcés ou veufs) ou 75 000 euros (contribuables soumis à une imposition commune). La demande de dispense doit être formulée sous la forme d'une attestation sur l'honneur auprès de l'établissement payeur au plus tard le 30 novembre de l'année précédant celle du paiement du dividende.

L'année suivante, les dividendes sont déclarés avec l'ensemble des revenus et soumis à l'impôt sur le revenu :

- soit au prélèvement forfaitaire unique (PFU) de 12,8 %, pour les personnes physiques qui y ont intérêt,

- soit, en cas d'option, au barème progressif après application, le cas échéant, d'un abattement de 40 %.

Les sommes versées au titre du prélèvement forfaitaire non libératoire s'imputent, selon le cas, sur le PFU ou l'impôt calculé au barème progressif. A défaut d'option pour le barème progressif, le PFU s'applique de plein droit.

Le montant des dividendes qui ont été mis en distribution au titre des trois exercices précédents, le montant des revenus distribués au titre de ces mêmes exercices éligibles à la réfaction mentionnée au 2° du 3 de l'article 158 du code général des impôts (sous réserve que les bénéficiaires remplissent les conditions requises) ainsi que celui des revenus distribués non éligibles à cette réfaction, ont été les suivants, en euros, étant rappelé que la société n'a émis qu'une seule catégorie d'actions :

| **Exercices** | **Dividendes** | **Revenus distribués** | |
|---|---|---|---|
| | | éligibles à la réfaction | non éligibles |
| 30/09/2024 | 120 680,00 € | 120 680,00 € | / |
| 30/09/2023 | 120 680,00 € | 120 680,00 € | / |
| 30/09/2022 | 120 680,00 € | 120 680,00 € | / |

**Vote de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle du 17 mars 2026**

**Cette résolution est** adoptée à l'unanimité

Certifié conforme
Le Président du
Conseil d'Administration