



RAPPORT SEMESTRIEL

2024
2025

Sommaire

1. Rapport de gestion intermédiaire au 30 avril 2025	3
1.1 Activités et résultats de la période du 01.11.2024 au 30.04.2025	3
1.1.1 Activité et chiffre d'affaires	3
1.1.2 EBITDA.....	4
1.1.3 EBIT.....	4
1.1.4 Résultat net.....	4
1.2 Saisonnalité	4
1.3 Perspectives d'avenir.....	4
2. Comptes consolidés (exercice du 01.11.2024 au 30.04.2025)	5
2.1 Compte de résultat global consolidé (<i>non audité</i>)	5
2.2 État du résultat global (<i>non audité</i>).....	5
2.3 Bilan consolidé (<i>non audité</i>)	6
2.4 Tableau des flux de trésorerie condensé consolidé (<i>non audité</i>)	7
2.5 Tableau des variations des capitaux propres consolidés (<i>non audité</i>)	7
2.6 Annexe aux comptes consolidés (<i>non audité</i>)	8
Section A – Principes comptables.....	8
Section B – Présentation du Groupe	8
Section C – Résultat d'exploitation opérationnel par secteur d'activités	11
Section D – Immobilisations corporelles et incorporelles	12
Section E – Juste valeur des actifs et passifs financiers	14
Section F – Dettes financières	15
Section G – Evénements postérieurs à la clôture	16
3. Déclaration de responsabilité	16

1. RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE AU 30 AVRIL 2025

Téléverbier SA est une société suisse constituée en 1950 dont le siège social est situé à Verbier, Commune de Val de Bagnes, en Valais. Son objectif est d'exploiter l'ensemble des activités liées au domaine skiable de la station de Verbier. Certaines activités étant exécutées via des filiales, Téléverbier SA agit également en qualité de société mère du Groupe.

Les comptes consolidés sont présentés en milliers de francs suisses (KCHF), sauf indication contraire. Les états financiers sont établis selon le principe du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation des actifs et passifs financiers qui sont évalués à leur juste valeur par contrepartie du compte de résultat ou des fonds propres.

Les comptes consolidés du 1^{er} semestre de l'exercice 2024/2025 ont été approuvés par le Conseil d'administration en date du 26 juin 2025.

1.1 Activités et résultats de la période du 01.11.2024 au 30.04.2025

1.1.1 Activité et chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de la période s'élève à 75,5 millions de CHF, soit une augmentation de 21,5% par rapport à l'exercice clos au 30 avril 2024. Pour mémoire, le Groupe réalise plus de 90% de son chiffre d'affaires au premier semestre ; le second semestre est essentiellement consacré aux travaux d'entretien et d'investissements.

Les variations se répartissent comme suit :

(en KCHF)	2024-2025	2023-2024	Variation
Remontées mécaniques	57 278	45 627	25.5%
Autres produits d'exploitation	6 566	5 832	12.6%
Travaux pour tiers	4 704	4 041	16.4%
Restauration	6 912	6 625	4.3%
Chiffre d'affaires	75 460	62 125	21.5%

L'activité **Remontées mécaniques** constitue la majeure partie de l'activité du Groupe avec 76% du chiffre d'affaires du Groupe. Elle enregistre une hausse de 25,5% à 57,3 MCHF par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison de la première intégration de la société Télé-Thyon SA dans le compte de résultat du groupe.

Les journées skieurs se montent à 1'218'442 pour Téléverbier SA et 468'481 pour Télé-Thyon SA contre respectivement 1'171'337 et 430'450 la saison précédente.

L'activité **Restauration** s'élève à 6,9 MCHF et connaît une augmentation de 4,3%.

Les **Autres produits d'exploitation** se montent à 6,6 MCHF en augmentation de 12,6%.

Les **Travaux pour tiers** s'établissent quant à eux à 4,7 MCHF en augmentation de 16,4%.

Les opérations entre sociétés intégrées globalement sont éliminées au niveau du chiffre d'affaires du Groupe.

1.1.2 EBITDA

L'EBITDA consolidé s'élève à 32,9 millions de CHF, soit une augmentation de 27,2% par rapport à l'exercice précédent. Le taux de marge d'exploitation (EBITDA/CA) augmente de 41,6% à 43,6%.

(en KCHF)	2024-2025	2023-2024	Variation
Domaines skiables	30 831	25 224	22.2%
Restauration	1 717	201	754.2%
Services Techniques	-595	-168	-254.2%
Hébergement	948	602	57.5%
EBITDA	32 903	25 858	27.2%

1.1.3 EBIT

L'EBIT consolidé s'élève à 17,3 millions de CHF, soit une augmentation de 40% par rapport à l'exercice précédent.

(en KCHF)	2024-2025	2023-2024	Variation
Domaines skiables	15 875	12 377	28.3%
Restauration	1 383	-248	657.7%
Services Techniques	-795	-330	-140.9%
Hébergement	842	561	50.1%
EBIT	17 307	12 360	40.0%

1.1.4 Résultat net

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère pour le 1^{er} semestre 2024-2025 s'élève à 11,4 MCHF contre 9,4 MCHF au 1^{er} semestre 2023-2024.

1.2 Saisonnalité

Le chiffre d'affaires est réalisé à près de 90% durant la période de décembre à avril et conditionne le résultat de l'exercice tout entier. Certaines charges, dont les amortissements, ont été retraitées afin de tenir compte de la saisonnalité.

1.3 Perspectives d'avenir

Pour l'exercice annuel se terminant au 31 octobre 2025, le Groupe Téléverbier prévoit de réaliser un chiffre d'affaires de 85 MCHF, en hausse de 19,9% par rapport à celui de l'exercice précédent, et un résultat net part du Groupe compris entre 2,4 MCHF et 3,0 MCHF.

2. COMPTES CONSOLIDÉS (EXERCICE DU 01.11.2024 AU 30.04.2025)

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

(en KCHF)	2024-2025 (6 mois)	2023-2024 (6 mois)	2023-2024 (12 mois)
Chiffre d'affaires	75 460	62 125	70 690
Autres produits liés à l'activité	471	834	2 369
Total des produits opérationnels	75 931	62 959	73 059
Coût d'achat des matières et fournitures	-5 507	-4 764	-8 592
Autres charges d'exploitation	-14 800	-12 292	-14 918
Impôts, taxes et charges assimilées	-1 017	-856	-985
Charges de personnel	-21 704	-19 188	-28 645
Total des charges opérationnelles	-43 028	-37 100	-53 140
EBITDA	32 903	25 859	19 919
Dotation aux amortissements	-15 596	-13 499	-19 148
EBIT	17 307	12 360	771
Produits financiers	107	99	142
Charges financières	-475	-128	-306
Résultat financier	-368	-29	-164
Quote-part dans les entreprises associées	67	641	493
Résultat avant impôts	17 006	12 972	1 100
Charge d'impôts	-4 255	-3 345	-68
Résultat net	12 751	9 627	1 032
- attribuable aux actionnaires de la société mère	11 385	9 361	984
- attribuable aux intérêts non contrôlants	1 366	266	48
Résultat net part du Groupe par action	8.13	6.69	0.70
Résultat dilué par action	8.13	6.69	0.70

2.2 État du résultat global (*non audité*)

(en KCHF)	2024-2025 (6 mois)	2023-2024 (6 mois)	2023-2024 (12 mois)
Résultat net	12 751	9 627	1 032
Autres éléments recyclables au compte de résultat			
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat global	-	-	153
Impôts différés sur autres éléments du résultat global	-	-	-26
Autres éléments non recyclables au compte résultat			
Passifs de prévoyance	-482	-1 020	-3 503
Impôts différés sur autres éléments du résultat global	82	173	595
Résultat global de la période	12 351	8 780	-1 749
Revenant aux actionnaires de la société	10 985	8 514	-1 797
Revenant aux intérêts minoritaires	1 366	266	48

2.3 Bilan consolidé (*non audité*)

(en KCHF)	30.04.2025	31.10.2024
ACTIF		
Immobilisations incorporelles	1 577	1 687
Immobilisations corporelles	197 724	196 289
Participations dans les entreprises associées	2 204	2 137
Immobilisations financières	7 251	7 639
Immeubles de placement	6 607	6 607
Actifs non courants	215 363	214 359
Stocks	2 640	3 904
Clients et comptes rattachés	4 454	3 935
Autres actifs courants	5 265	3 848
Trésorerie et équivalents de trésorerie	36 419	12 735
Actifs courants	48 778	24 422
TOTAL ACTIF	264 141	238 781
PASSIF		
Capital	18 900	18 900
Prime d'émission	1 276	1 276
Réserves consolidées	136 088	125 108
Capitaux propres - attribuables aux actionnaires de la société mère	156 264	145 284
Intérêts non contrôlants	9 915	8 800
Total des capitaux propres	166 179	154 084
Engagements retraite et assimilés	5 525	4 944
Provisions non courantes	4 008	4 040
Impôts différés - passif	18 394	19 322
Dettes financières non courantes	38 712	32 030
Passif non courant	66 639	60 336
Provisions courantes	1 404	246
Dettes financières courantes	6 451	5 268
Fournisseurs et comptes rattachés	6 459	5 133
Autres passifs courants	17 009	13 714
Passif courant	31 323	24 361
TOTAL PASSIF	264 141	238 781

2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidé (non audité)

(en KCHF)	2024-2025 (6 mois)	2023-2024 (6 mois)	2023-2024 (12 mois)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	38 571	25 878	17 522
Flux de trésorerie liés aux investissements	-10'317	-12 583	-23 963
Liquidités provenant des acquisitions	-	-	3 104
Flux de trésorerie liés aux financements	-4'578	-2 581	-3 011
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités	8	9	-20
Variation de la trésorerie durant la période	23 684	10 723	-6 367
Trésorerie nette à l'ouverture	12 735	19 102	19 102
Trésorerie nette à la clôture	36 419	29 825	12 735

A noter l'investissement de la nouvelle installation du télémixte Esserts-Savoleyres est financée par leasing.

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

(en KCHF)	Capital	Réserves issues d'apports en capital	Réserves consolidées	Résultat de la période	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts non contrôlants	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31.10.2023	18 900	1 276	122 193	4 650	147 019	393	147 412
Correction des réserves	-	-	-	-	-2	-56	-58
Affectation du résultat	-	-	4 650	-4 650	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes coupons prescrits	-	-	3	-	3	-	3
Transactions avec les actionnaires	-	-	4 653	-4 650	1	-56	-55
Résultat net de la période	-	-	-	9 361	9 361	266	9 627
Autres éléments du résultat global	-	-	-847	-	-847	-	-847
Résultat global de la période	-	-	-847	9 361	8 514	266	8 780
Capitaux propres au 30.04.2024	18 900	1 276	125 999	9 361	155 534	603	156 137
Dont réserves distribuables		1 276	115 182				
Capitaux propres au 31.10.2024	18 900	1 276	124 124	984	145 284	8 800	154 084
Correction des réserves	-	-	-3	-2	-5	-71	-76
Affectation du résultat	-	-	984	-984	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-180	-180
Dividendes coupons prescrits	-	-	-	-	-	-	-
Transactions avec les actionnaires	-	-	981	-986	-5	-251	-256
Résultat net de la période	-	-	-	11 385	11 385	1 366	12 751
Autres éléments du résultat global	-	-	-400	-	-400	-	-400
Résultat global de la période	-	-	-400	11 385	10 985	1 366	12 351
Capitaux propres au 30.04.2025	18 900	1 276	124 705	11 383	156 264	9 915	166 179
Dont réserves distribuables		1 276	112 588				

2.6 Annexe aux comptes consolidés (non audité)

Section A – Principes comptables

A.1 Référentiel appliqué

Les états financiers consolidés du Groupe Téléverbier sont préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Ces états financiers consolidés ont été préparés selon le principe du coût historique, exception faite des éléments devant être présentés à leur juste valeur.

Les exercices comptables sont délimités selon la comptabilité d'engagement.

Sauf indication contraire, ces méthodes ont été appliquées de façon permanente à toutes les périodes présentées.

A.2 Nouvelles normes

Les normes dont l'application est obligatoire depuis le 1^{er} novembre 2024 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

A.3 Base de préparation

Les comptes consolidés couvrent une période de 6 mois, du 1^{er} novembre 2024 au 30 avril 2025. Les états financiers sont exprimés en milliers de francs suisses (KCHF) qui est la monnaie fonctionnelle du Groupe, sauf indication contraire.

A.4 Engagements de prévoyance

Le taux d'actualisation utilisé pour le calcul des engagements de prévoyance au 30 avril 2025 est de 0,95% contre 1,00% au 31 octobre 2024. Ce taux est conforme aux recommandations de l'actuaire et au contexte actuel du marché des taux.

Section B – Présentation du Groupe

B.1 Activités du Groupe

Téléverbier SA est une société suisse constituée en 1950 dont le siège social est situé à Verbier, Commune de Val de Bagnes, en Valais. Son objectif est d'exploiter l'ensemble des activités liées au domaine skiable de la station de Verbier. Certaines activités étant exécutées via des filiales, Téléverbier SA agit également en qualité de société mère du Groupe.

Le CEO du Groupe est en charge de la mise en place des objectifs stratégiques et opérationnels décidés par le Conseil d'administration. Il passe en revue régulièrement le reporting interne pour le suivi des performances et pour l'allocation des ressources dans le Groupe.

L'information sectorielle a été déterminée sur la base du reporting interne qui est basé sur les mêmes principes comptables que ceux utilisés pour établir les états financiers consolidés. Les secteurs d'activité identifiés sont au nombre de quatre et la performance de chaque segment est évaluée sur la base du résultat opérationnel (se référer à la note C).

Domaines skiables

Cette activité concerne pour l'essentiel l'exploitation des remontées mécaniques, l'enneigement, la préparation et sécurisation des pistes, la vente d'articles liée, les recettes des parkings et des consignes, des contrats de location dans les immeubles d'exploitation et des surfaces d'immeubles dans le cadre d'espaces publicitaires. Elle comprend également l'activité d'école de ski de Tzoum'Evasion Sàrl ainsi que la vente et location d'articles de sport de T-Shop Sàrl.

Restaurants

Cette activité concerne l'exploitation de quinze restaurants d'altitude, dont un en copropriété, implantés sur le domaine skiable. Le chiffre d'affaires comprend exclusivement la vente de produits de restauration ainsi qu'un service traiteur pour diverses manifestations.

Services techniques

Cette activité de prestations de services et de maintenance concerne :

- un atelier garage pour l'entretien des dameuses de pistes pour des tiers ;
- un atelier de construction métallique ainsi que d'un service de maintenance pour les installations de remontées mécaniques dans le cadre des opérations annuelles d'entretien ;
- l'exploitation d'un magasin de pièces détachées pour l'entretien des dameuses de pistes avec un contrat de service après-vente auprès de la marque Leitner Prinoth.

Hébergement

Cette activité concerne les services d'hébergement proposés par la société T-Resort SA à la clientèle. Celle-ci exploite le bâtiment de T-One SA situé sur le secteur de La Tzoumaz. Depuis 2024, cette activité comprend également les prestations de services de la société Imalp Thyon SA à Thyon.

Toutes les activités sont regroupées dans une seule zone géographique : le canton du Valais et la Suisse Romande. Sur appel de clients étrangers ayant besoin de nos compétences, il peut exceptionnellement arriver que la société intervienne également sur d'autres continents, notamment pour remonter des installations démontées en Suisse.

B.2 Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt
STA Services Techniques Alpins SA	Sembrancher	IG	96.80	96.80
Tzoum'Evasion Sàrl	Riddes	IG	75.42	75.42
T-Shop Sàrl	Riddes	IG	50.50	50.50
Verbier Sport Plus SA	Val de Bagnes	IG	51.00	51.00
T-Resort SA (1)	Val de Bagnes	IG	50.00	50.00
Télé-Thyon SA	Vex	IG	44.84	44.84
Imalp Thyon SA	Vex	IG	100.00	100.00
Chez Dany SA	Val de Bagnes	ME	33.33	33.33
T-One SA	Riddes	ME	50.00	50.00

IG = Intégration globale / ME = Mise en équivalence

(1) Cette société est consolidée par intégration globale du fait de la détention de la majorité au Conseil d'administration fixée statutairement.

B.3 Variation du périmètre de consolidation

Au cours du 1er semestre de l'exercice 2024-2025, aucune variation du périmètre de consolidation n'est à relever.

B.4 Parties liées

Le Groupe a retenu comme parties liées, au sens de la norme IAS 24, les sociétés consolidées par mises en équivalence, les principaux actionnaires et les sociétés qu'ils contrôlent, les principaux dirigeants et leurs proches, ainsi que la fondation de prévoyance du Groupe Téléverbier.

(en KCHF)	30.04.2025	31.10.2024
Créances auprès de :	2 620	2 720
Sociétés consolidées par mise en équivalence	2 537	2 720
Principaux actionnaires et les sociétés qu'ils contrôlent (1)	80	-
Dettes envers des :	9 925	10 102
Sociétés consolidées par mise en équivalence	-	-
Principaux actionnaires et les sociétés qu'ils contrôlent (1)	5 217	5 377
Fondation de prévoyance	4 708	4 725

(en KCHF)	30.04.2025	31.10.2024
Revenus pour prestations de service avec des :	280	628
Sociétés consolidées par mise en équivalence	24	35
Principaux actionnaires et les sociétés qu'ils contrôlent (1)	256	593
Achats de biens et services auprès de :	1 818	2 525
Sociétés consolidées par mise en équivalence	-	-
Principaux actionnaires et les sociétés qu'ils contrôlent (1)	1 234	1 528
Fondation de prévoyance	584	997

(1) Les parties liées dans la catégorie des principaux actionnaires correspondent essentiellement à la Commune et Bourgeoisie de Val de Bagnes et la famille Burrus.

Section C – Résultat d'exploitation opérationnel par secteur d'activités

30.04.2025 (en KCHF)	Domaines skiables	Restauration	Services Techniques	Hébergement	Eliminations inter-secteurs	Total
Remontées mécaniques	56 685			-21	614	57 278
Autres produits d'exploitation	6 256	61	19	1 886	-1 656	6 566
Travaux pour des tiers	1 242	1 264	3 791	1 450	-3 043	4 704
Recettes des restaurants	-	7 424			-512	6 912
Chiffre d'affaires	64 183	8 749	3 810	3 315	-4 597	75 460
Autres produits liés à l'activité	267	102	5	1	96	471
Produits opérationnels	64 450	8 851	3 815	3 316	-4 501	75 931
Coût d'achat des matières et fournitures	-2 283	-2 446	-1 804	-300	1 326	-5 507
Autres charges d'exploitation	-13 723	-1 468	-311	-1 083	1 783	-14 800
Taxes et charges assimilées	-906	-45	-25	-45	4	-1 017
Charges de personnel	-16 707	-3 175	-2 270	-940	1 388	-21 704
Charges opérationnelles	-33 619	-7 134	-4 410	-2 368	4 501	-43 028
EBITDA	30 831	1 717	-595	948	-	32 903
Dotations aux amortissements	-14 956	-334	-200	-106		-15 596
EBIT	15 875	1 383	-795	842	-	17 307
Immobilisations incorporelles et corporelles	191 837	5 561	3 066	3 237		203 701
Immeubles de placement	4 859			1 748		6 607
Dettes financières	208 731					208 731

A noter qu'il s'agit de la première intégration des résultats des sociétés Télé-Thyon SA et Imapl Thyon SA dans le compte de résultat du groupe, respectivement dans les secteurs d'activité « Domaines skiables » et « Hébergement ».

30.04.2024 (en KCHF)	Domaines skiables	Restauration	Services Techniques	Hébergement	Eliminations inter-secteurs	Total
Remontées mécaniques	45'095	-	-	-	532	45'627
Autres produits d'exploitation	4'990	27	327	1'800	-1'313	5'832
Travaux pour des tiers	502	32	4'608	12	-1'112	4'041
Recettes des restaurants	-	7'131	-	-	-506	6'625
Chiffre d'affaires	50'587	7'190	4'935	1'812	-2'399	62'125
Autres produits liés à l'activité	588	86	-17	-	177	834
Produits opérationnels	51'175	7'276	4'918	1'812	-2'222	62'959
Coût d'achat des matières et fournitures	-370	-2'460	-1'816	-138	20	-4'764
Autres charges d'exploitation	-10'920	-1'161	-954	-849	1'592	-12'292
Taxes et charges assimilées	-770	-38	-33	-19	4	-856
Charges de personnel	-13'891	-3'416	-2'283	-204	606	-19'188
Charges opérationnelles	-25'951	-7'075	-5'086	-1'210	2'222	-37'100
EBITDA	25'224	201	-168	602	-	25'859
Dotations aux amortissements	-12'847	-449	-162	-41	-	-13'499
EBIT	12'377	-248	-330	561	-	12'360
Immobilisations incorporelles et corporelles	155'502	9'526	3'167	321	-	168'516
Immeubles de placement	3'212	-	-	-	-	3'212
Dettes financières	27'534	-	-	-	-	27'534

Section D – Immobilisations corporelles et incorporelles

D.1 Immobilisations corporelles

(en KCHF)	31.10.2024	Acquisitions	Dotations	Sorties	Reclass	30.04.2025
VALEURS BRUTES						
Remontées mécaniques	312 116	112		-4 885	937	308 280
Installations techniques	121 392	74			1 362	122 828
Matériels et mobiliers	17 495	136		-32		17 599
Constructions	50 671	25			565	51 261
Matériels de transport	15 891	3 746		-672		18 965
Terrains	14 547					14 547
Immobilisations en cours	7 742	13 069			-2 989	17 822
Avances et acomptes	7 124				125	7 249
Sous-total des valeurs brutes	546 978	21 562	-	-5 589	-	558 551
AMORTISSEMENTS						
Remontées mécaniques	-204 104		-8 084		4 511	-207 677
Installations techniques et agencements	-86 680		-3 719			-90 399
Matériel, mobilier et outillage industriel	-15 241		-605		3	-15 843
Constructions et aménagements	-30 430		-834		15	-31 249
Matériel de transport	-10 714		-2 047		667	-12 094
Terrains	-3 521		-45			-3 566
Sous-total des amortissements	-350 689	-	-15 334	5 196	-	-360 827
TOTAL DES VALEURS NETTES	196 289	21 562	-15 334	-393	-	197 724

(en KCHF)	31.10.2023	Acquisitions	Dotations	Dépréciation	Sorties	Reclass	31.10.2024
VALEURS BRUTES							
Remontées mécaniques	260'636	37 658		-		13 822	312 116
Installations techniques	106'126	13 909		-186		1 543	121 392
Matériels et mobiliers	15'369	3 116		-1 033		43	17 495
Constructions	38'458	7 595		-15		4 633	50 671
Matériels de transport	14'768	4 261		-3 159		21	15 891
Terrains	13'567	980					14 547
Immobilisations en cours	11'959	14 849			-19 066		7 742
Avances et acomptes	2'004	6 117			-996		7 124
Sous-total des valeurs brutes	462'887	88 484	-	-4 393	-	-	546 978
AMORTISSEMENTS							
Remontées mécaniques	-176'531	-20 194	-7 379				-204 104
Installations techniques et agencements	-70'927	-12 311	-3 621			179	-86 680
Matériel, mobilier et outillage industriel	-12'945	-2 622	-704			1 031	-15 241
Constructions et aménagements	-21'329	-3 745	-970	-4 400		15	-30 430
Matériel de transport	-10'015	-1 839	-1 653			2 793	-10 714
Terrains	-3'423	-52	-45				-3 521
Sous-total des amortissements	-295'171	-40 764	-14 372	-4 400	4 018	-	-350 689
TOTAL DES VALEURS NETTES	167'716	47 720	-14 372	-4 400	-375	-	196 289

D.2 Immobilisations incorporelles

(en KCHF)	31.10.2024	Acquisitions	Dotations	Sorties	Reclass	30.04.2025
VALEURS BRUTES						
Goodwill	56					56
Logiciels	3 031	52				3 083
Autres immobilisations incorporelles	4 051	23				4 074
Immobilisations incorporelles en cours	16	69				84
Sous-total des valeurs brutes	7 154	144	-	-	-	7 297
AMORTISSEMENTS						
Logiciels	-2 729		-186			-2 915
Autres immobilisations incorporelles	-2 738		-68			-2 806
Sous-total des amortissements	-5 467	-	-254	-	-	-5 721
TOTAL DES VALEURS NETTES	1 687	144	-254	-	-	1 577

(en KCHF)	31.10.2023	Acquisitions	Dotations	Sorties	Reclass	31.10.2024
VALEURS BRUTES						
Goodwill	56					56
Logiciels	2 504	388			139	3 031
Autres immobilisations incorporelles	3 559	492				4 051
Immobilisations incorporelles en cours	34	122			-139	16
Sous-total des valeurs brutes	6 153	1 001	-	-	-	7 154
AMORTISSEMENTS						
Logiciels	-2 045	-350	-334			-2 729
Autres immobilisations incorporelles	-2 645	-49	-44			-2 738
Sous-total des amortissements	-4 689	-399	-379	-	-	-5 467
TOTAL DES VALEURS NETTES	1 464	602	-379	-	-	1 577

D.3 Immeubles de placement

La juste valeur des terrains au 30 avril 2025 s'élève à 11'943 KCHF inchangée par rapport au 31 octobre 2024. Leur valeur nette comptable au 30 avril 2025 et au 31 octobre 2024 est de 6'607 KCHF. La juste valeur a été déterminée sur la base du prix des dernières transactions effectuées dans les zones concernées.

D.4 Engagements hors bilan liés aux immobilisations corporelles

Les actifs gagés concernent un bâtiment ainsi qu'une parcelle de terrain pour un montant de 1'070 KCHF au 30 avril 2025. Un montant de 910 KCHF de titres hypothécaires était gagé au 30 avril 2025 sans changement par rapport à l'exercice précédent.

La valeur des engagements des investissements au 30 avril 2025 s'élève à 23,3 MCHF. Ces engagements concernent le télémixte Esserts-Savoleyres, le téléski du Lac des Vaux et le téléski du Six Blanc.

Téléverbier SA assure également un engagement de solidarité à hauteur de CHF 4 mios dans le cadre du crédit hypothécaire de T-One SA (société-fille) accordé par la Banque CIC (Suisse) SA.

Section E – Juste valeur des actifs et passifs financiers

Les actifs financiers sont comptabilisés initialement à leur juste valeur, en tenant compte des frais de transaction directement imputables. Cependant lorsqu'un actif financier est enregistré à sa juste valeur au compte de résultat, les frais de transaction sont enregistrés en charges immédiatement.

Le groupe classe ses actifs financiers dans les catégories suivantes :

Actifs financiers évalués au coût amorti :

Cette catégorie comprend notamment les prêts, les clients et autres débiteurs, les dépôts à terme et les liquidités. Après comptabilisation initiale, les prêts et les créances sont valorisés au coût amorti, déduction faite des éventuelles pertes de valeur pour les montants non recouvrables.

Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat global :

Cette catégorie inclut les classes suivantes d'actifs financiers : les obligations ; les titres de participations (dans lesquelles le Groupe détient moins de 20%) ; les autres instruments financiers. Ces actifs sont enregistrés en actifs non courants, à moins que le groupe n'ait l'intention de les vendre dans les 12 mois à partir de la date de clôture de l'exercice. Après comptabilisation initiale, les actifs sont évalués à leur juste valeur. Tous les gains et les pertes non réalisés sont enregistrés dans les autres éléments du résultat global jusqu'à la vente de l'actif. Lors de la cession, les variations ne sont désormais plus recyclables au compte de résultat.

Lors de l'évaluation de la juste valeur d'un actif ou d'un passif, financier ou non financier, pour les besoins de comptabilisation ou d'informations à fournir, le Groupe détermine la juste valeur sur la base de la hiérarchie ci-après, selon l'importance des données utilisées dans les valorisations :

- **Niveau 1** (cours cotés non ajustés) : cours auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation, sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques ;
- **Niveau 2** (données observables) : données concernant l'actif ou le passif autres que les cours de marché inclus dans les données d'entrée de niveau 1, qui sont observables directement (tel qu'un prix) ou indirectement (c'est-à-dire déduites de prix observables);
- **Niveau 3** (données non observables) : données non observables sur un marché, y compris les données observables faisant l'objet d'ajustements significatifs.

Les titres de niveau 1 sont généralement détenus dans le cadre de placement et les niveaux 2 et 3 sont généralement détenus dans le cadre de la stratégie du Groupe.

Au 30 avril 2025, il existe pour 4'565 kCHF de titres de participation évalués au niveau 3 sur la base des derniers rapports de gestion 2023/2024.

Section F – Dettes financières

Les emprunts sont initialement comptabilisés à leur juste valeur, nette des coûts de transactions encourus.

Les emprunts sont ultérieurement comptabilisés à leur coût amorti ; toute différence entre les produits (nets des coûts de transaction) et la valeur de remboursement est comptabilisée au compte de résultat sur la durée de l'emprunt selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les emprunts ou les tranches d'emprunts qui doivent être traités dans les douze mois à compter de la date de clôture sont classées dans les passifs courants à moins qu'un accord de refinancement ou de rééchelonnement des paiements à long terme ait été conclu avant la date de clôture.

Structure de l'endettement net

(en KCHF)	30.04.2025	31.10.2024
DETTES FINANCIERES		
Crédits-bails (part long terme)	26 593	19 318
Crédits-bails (part court terme)	4 567	3 215
Autres emprunts et dettes assimilées (long terme)	12 119	12 712
Autres emprunts et dettes assimilées (court terme)	1 884	2 053
Intérêts courus (court terme)	-	18
Dettes financières	45 163	37 316
Trésorerie et équivalence de trésorerie	-36 419	-12 735
DETTE NETTE	8 744	24 581

Réconciliation des mouvements de la dette nette

(en KCHF)	30.04.2025	31.10.2024
DETTE NETTE, début de période	24 581	11 034
Augmentation des crédits-bails	11 238	6 273
Amortissement des crédits-bails	-2 611	-2 482
Augmentation des autres emprunts et dettes assimilées	-	3 876
Remboursement des autres emprunts et dettes assimilées	-767	-528
Remboursement d'autres dettes financières à court terme	-13	41
Variation de la trésorerie et équivalents	-23 684	6 367
DETTE NETTE, fin de période	8 744	24 581

Répartition des leasings par échéances contractuelles résiduelles

(en KCHF)	30.04.2025	31.10.2024
Moins de 1 an	4 568	3 215
De 1 à 5 ans	14 743	10 245
Plus de 5 ans	11 849	9 073
TOTAL	31 160	22 533

Section G – Evénements postérieurs à la clôture

Au 26 juin 2025, date d'approbation par le Conseil d'administration pour la publication des comptes consolidés, le Groupe n'a eu connaissance d'aucun événement postérieur qui nécessite la modification de la valeur des actifs et passifs ou une indication complémentaire dans l'annexe.

3. DECLARATION DE RESPONSABILITE

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes consolidés résumés présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Verbier, le 26 juin 2025

Jean-Albert Ferrez

Président du Conseil d'administration

Nuno Dias

Directeur financier