

RAPPORT SEMESTRIEL

# 2024 2025





## Sommaire

<b>1. Rapport de gestion intermédiaire au 30 avril 2025 .....</b>	<b>3</b>
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
<b>2. Comptes consolidés (exercice du 01.11.2024 au 30.04.2025) .....</b>	<b>5</b>
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 – Événements postérieurs à la clôture .....	16
<b>3. Déclaration de responsabilité .....</b>	<b>16</b>

# 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<sup>er</sup> 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%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>75 460</b>	<b>62 125</b>	<b>21.5%</b>

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 skiabiles	30 831	25 224	22.2%
Restauration	1 717	201	754.2%
Services Techniques	-595	-168	-254.2%
Hébergement	948	602	57.5%
<b>EBITDA</b>	<b>32 903</b>	<b>25 858</b>	<b>27.2%</b>

### 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 skiabiles	15 875	12 377	28.3%
Restauration	1 383	-248	657.7%
Services Techniques	-795	-330	-140.9%
Hébergement	842	561	50.1%
<b>EBIT</b>	<b>17 307</b>	<b>12 360</b>	<b>40.0%</b>

### 1.1.4 Résultat net

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère pour le 1<sup>er</sup> semestre 2024-2025 s'élève à 11,4 MCHF contre 9,4 MCHF au 1<sup>er</sup> 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 Téléréverbier 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 CONSOLIDES (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
<b>Total des produits opérationnels</b>	<b>75 931</b>	<b>62 959</b>	<b>73 059</b>
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
<b>Total des charges opérationnelles</b>	<b>-43 028</b>	<b>-37 100</b>	<b>-53 140</b>
<b>EBITDA</b>	<b>32 903</b>	<b>25 859</b>	<b>19 919</b>
Dotation aux amortissements	-15 596	-13 499	-19 148
<b>EBIT</b>	<b>17 307</b>	<b>12 360</b>	<b>771</b>
Produits financiers	107	99	142
Charges financières	-475	-128	-306
<b>Résultat financier</b>	<b>-368</b>	<b>-29</b>	<b>-164</b>
Quote-part dans les entreprises associées	67	641	493
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>17 006</b>	<b>12 972</b>	<b>1 100</b>
Charge d'impôts	-4 255	-3 345	-68
<b>Résultat net</b>	<b>12 751</b>	<b>9 627</b>	<b>1 032</b>
- 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)
<b>Résultat net</b>	<b>12 751</b>	<b>9 627</b>	<b>1 032</b>
<b>Autres éléments recyclables au compte de résultat</b>			
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat global	-	-	153
Impôts différés sur autres éléments du résultat global	-	-	-26
<b>Autres éléments non recyclables au compte résultat</b>			
Passifs de prévoyance	-482	-1 020	-3 503
Impôts différés sur autres éléments du résultat global	82	173	595
<b>Résultat global de la période</b>	<b>12 351</b>	<b>8 780</b>	<b>-1 749</b>
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
<b>ACTIF</b>		
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
<b>Actifs non courants</b>	<b>215 363</b>	<b>214 359</b>
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
<b>Actifs courants</b>	<b>48 778</b>	<b>24 422</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>264 141</b>	<b>238 781</b>
<b>PASSIF</b>		
Capital	18 900	18 900
Prime d'émission	1 276	1 276
Réserves consolidées	136 088	125 108
<b>Capitaux propres - attribuables aux actionnaires de la société mère</b>	<b>156 264</b>	<b>145 284</b>
Intérêts non contrôlants	9 915	8 800
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>166 179</b>	<b>154 084</b>
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
<b>Passif non courant</b>	<b>66 639</b>	<b>60 336</b>
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
<b>Passif courant</b>	<b>31 323</b>	<b>24 361</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>264 141</b>	<b>238 781</b>

## 2.4 Tableau des flux de trésorerie condensé 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
<b>Variation de la trésorerie durant la période</b>	<b>23 684</b>	<b>10 723</b>	<b>-6 367</b>
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
<b>Capitaux propres au 31.10.2023</b>	<b>18 900</b>	<b>1 276</b>	<b>122 193</b>	<b>4 650</b>	<b>147 019</b>	<b>393</b>	<b>147 412</b>
Correction des réserves	-	-	-	-	-2	-56	-58
Affectation du résultat	-	-	4 650	-4 650	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes coupons prescrits	-	-	3	-	3	-	3
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 653</b>	<b>-4 650</b>	<b>1</b>	<b>-56</b>	<b>-55</b>
Résultat net de la période	-	-	-	9 361	9 361	266	9 627
Autres éléments du résultat global	-	-	-847	-	-847	-	-847
<b>Résultat global de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-847</b>	<b>9 361</b>	<b>8 514</b>	<b>266</b>	<b>8 780</b>
<b>Capitaux propres au 30.04.2024</b>	<b>18 900</b>	<b>1 276</b>	<b>125 999</b>	<b>9 361</b>	<b>155 534</b>	<b>603</b>	<b>156 137</b>
Dont réserves distribuables		1 276	115 182				
<b>Capitaux propres au 31.10.2024</b>	<b>18 900</b>	<b>1 276</b>	<b>124 124</b>	<b>984</b>	<b>145 284</b>	<b>8 800</b>	<b>154 084</b>
Correction des réserves	-	-	-3	-2	-5	-71	-76
Affectation du résultat	-	-	984	-984	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-180	-180
Dividendes coupons prescrits	-	-	-	-	-	-	-
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>981</b>	<b>-986</b>	<b>-5</b>	<b>-251</b>	<b>-256</b>
Résultat net de la période	-	-	-	11 385	11 385	1 366	12 751
Autres éléments du résultat global	-	-	-400	-	-400	-	-400
<b>Résultat global de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-400</b>	<b>11 385</b>	<b>10 985</b>	<b>1 366</b>	<b>12 351</b>
<b>Capitaux propres au 30.04.2025</b>	<b>18 900</b>	<b>1 276</b>	<b>124 705</b>	<b>11 383</b>	<b>156 264</b>	<b>9 915</b>	<b>166 179</b>
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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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	Sembracher	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
<b>Créances auprès de :</b>	<b>2 620</b>	<b>2 720</b>
Sociétés consolidées par mise en équivalence	2 537	2 720
Principaux actionnaires et les sociétés qu'ils contrôlent (1)	80	-
<b>Dettes envers des :</b>	<b>9 925</b>	<b>10 102</b>
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
<b>Revenus pour prestations de service avec des :</b>	<b>280</b>	<b>628</b>
Sociétés consolidées par mise en équivalence	24	35
Principaux actionnaires et les sociétés qu'ils contrôlent (1)	256	593
<b>Achats de biens et services auprès de :</b>	<b>1 818</b>	<b>2 525</b>
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 skiabiles	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
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>64 183</b>	<b>8 749</b>	<b>3 810</b>	<b>3 315</b>	<b>-4 597</b>	<b>75 460</b>
Autres produits liés à l'activité	267	102	5	1	96	471
<b>Produits opérationnels</b>	<b>64 450</b>	<b>8 851</b>	<b>3 815</b>	<b>3 316</b>	<b>-4 501</b>	<b>75 931</b>
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
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>-33 619</b>	<b>-7 134</b>	<b>-4 410</b>	<b>-2 368</b>	<b>4 501</b>	<b>-43 028</b>
<b>EBITDA</b>	<b>30 831</b>	<b>1 717</b>	<b>-595</b>	<b>948</b>	<b>-</b>	<b>32 903</b>
Dotations aux amortissements	-14 956	-334	-200	-106		-15 596
<b>EBIT</b>	<b>15 875</b>	<b>1 383</b>	<b>-795</b>	<b>842</b>	<b>-</b>	<b>17 307</b>
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 Imalp Thyon SA dans le compte de résultat du groupe, respectivement dans les secteurs d'activité « Domaines skiabiles » et « Hébergement ».

30.04.2024 (en KCHF)	Domaines skiabiles	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
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>50'587</b>	<b>7'190</b>	<b>4'935</b>	<b>1'812</b>	<b>-2'399</b>	<b>62'125</b>
Autres produits liés à l'activité	588	86	-17	-	177	834
<b>Produits opérationnels</b>	<b>51'175</b>	<b>7'276</b>	<b>4'918</b>	<b>1'812</b>	<b>-2'222</b>	<b>62'959</b>
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
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>-25'951</b>	<b>-7'075</b>	<b>-5'086</b>	<b>-1'210</b>	<b>2'222</b>	<b>-37'100</b>
<b>EBITDA</b>	<b>25'224</b>	<b>201</b>	<b>-168</b>	<b>602</b>	<b>-</b>	<b>25'859</b>
Dotations aux amortissements	-12'847	-449	-162	-41	-	-13'499
<b>EBIT</b>	<b>12'377</b>	<b>-248</b>	<b>-330</b>	<b>561</b>	<b>-</b>	<b>12'360</b>
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
<b>VALEURS BRUTES</b>						
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
<b>Sous-total des valeurs brutes</b>	<b>546 978</b>	<b>21 562</b>	<b>-</b>	<b>-5 589</b>	<b>-</b>	<b>558 551</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>						
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
<b>Sous-total des amortissements</b>	<b>-350 689</b>	<b>-</b>	<b>-15 334</b>	<b>5 196</b>	<b>-</b>	<b>-360 827</b>
<b>TOTAL DES VALEURS NETTES</b>	<b>196 289</b>	<b>21 562</b>	<b>-15 334</b>	<b>-393</b>	<b>-</b>	<b>197 724</b>

(en KCHF)	31.10.2023	Acquisitions	Dotations	Dépréciation	Sorties	Reclass	31.10.2024
<b>VALEURS BRUTES</b>							
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
<b>Sous-total des valeurs brutes</b>	<b>462'887</b>	<b>88 484</b>	<b>-</b>		<b>-4 393</b>	<b>-</b>	<b>546 978</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>							
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
<b>Sous-total des amortissements</b>	<b>-295'171</b>	<b>-40 764</b>	<b>-14 372</b>	<b>-4 400</b>	<b>4 018</b>	<b>-</b>	<b>-350 689</b>
<b>TOTAL DES VALEURS NETTES</b>	<b>167'716</b>	<b>47 720</b>	<b>-14 372</b>	<b>-4 400</b>	<b>-375</b>	<b>-</b>	<b>196 289</b>

## D.2 Immobilisations incorporelles

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

(en KCHF)	31.10.2023	Acquisitions	Dotations	Sorties	Reclass	31.10.2024
<b>VALEURS BRUTES</b>						
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
<b>Sous-total des valeurs brutes</b>	<b>6 153</b>	<b>1 001</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 154</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>						
Logiciels	-2 045	-350	-334			-2 729
Autres immobilisations incorporelles	-2 645	-49	-44			-2 738
<b>Sous-total des amortissements</b>	<b>-4 689</b>	<b>-399</b>	<b>-379</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5 467</b>
<b>TOTAL DES VALEURS NETTES</b>	<b>1 464</b>	<b>602</b>	<b>-379</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 687</b>

## 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 télésiège du Lac des Vaux et le télésiège 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
<b>DETTE FINANCIERES</b>		
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
<b>Dettes financières</b>	<b>45 163</b>	<b>37 316</b>
Trésorerie et équivalence de trésorerie	-36 419	-12 735
<b>DETTE NETTE</b>	<b>8 744</b>	<b>24 581</b>

### Réconciliation des mouvements de la dette nette

(en KCHF)	30.04.2025	31.10.2024
<b>DETTE NETTE, début de période</b>	<b>24 581</b>	<b>11 034</b>
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
<b>DETTE NETTE, fin de période</b>	<b>8 744</b>	<b>24 581</b>

### 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
<b>TOTAL</b>	<b>31 160</b>	<b>22 533</b>

## 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