

RAPPORT SEMESTRIEL

2025 2026



Sommaire

1. Rapport de gestion intermédiaire au 30 avril 2026	3
1.1 Activités et résultats de la période du 01.11.2025 au 30.04.2026	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 01.11.2025 au 30.04.2026)	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 – Approbation des comptes 2024/2025 et dividende	16
Section H – Événements postérieurs à la clôture	16
3. Déclaration de responsabilité	16

1. RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE AU 30 AVRIL 2026

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 2025/2026 ont été approuvés par le Conseil d'administration en date du 25 juin 2026.

1.1 Activités et résultats de la période du 01.11.2025 au 30.04.2026

1.1.1 Activité et chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de la période s'élève à 79,5 millions de CHF, soit une augmentation de 5,3% par rapport à la période précédente. 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)	2025-2026	2024-2025	Variation
Remontées mécaniques	58 921	57 278	2.9%
Autres produits d'exploitation	6 623	6 566	0.9%
Travaux pour tiers	5 919	4 704	25.8%
Restauration	8 031	6 912	16.2%
Chiffre d'affaires	79 494	75 460	5.3%

L'activité **Remontées mécaniques** constitue la majeure partie de l'activité du Groupe avec 74% du chiffre d'affaires du Groupe. Elle enregistre une hausse de 2,9% à 58,9 MCHF par rapport à l'exercice précédent.

Les journées skieurs se montent à 1'261'322 pour Téléverbier SA et 484'232 pour Télé-Thyon SA contre respectivement 1'218'442 et 468'481 la saison précédente.

L'activité **Restauration** s'élève à 8,0 MCHF et connaît une augmentation de 16,2%, notamment dû à la reprise de la gestion des restaurants de Télé-Thyon SA.

Les **Autres produits d'exploitation** se montent à 6,6 MCHF en augmentation de 0,9%.

Les **Travaux pour tiers** s'établissent quant à eux à 5,9 MCHF en augmentation de 25,8%.

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 35,2 millions de CHF, soit une augmentation de 7,1% par rapport à l'exercice précédent. Le taux de marge d'exploitation (EBITDA/CA) augmente de 43,6% à 44,0%.

<i>(en KCHF)</i>	2025-2026	2024-2025	Variation
Domaines skiables	32 672	30 831	6.0%
Restauration	1 878	1 717	9.4%
Services Techniques	-344	-595	42.2%
Hébergement	1 040	948	9.7%
EBITDA	35 243	32 903	7.1%

1.1.3 EBIT

L'EBIT consolidé s'élève à 19,2 millions de CHF, soit une augmentation de 11% par rapport à l'exercice précédent.

<i>(en KCHF)</i>	2025-2026	2024-2025	Variation
Domaines skiables	17 343	15 875	9.2%
Restauration	1 595	1 383	15.3%
Services Techniques	-638	-795	19.7%
Hébergement	912	842	8.3%
EBIT	19 209	17 307	11.0%

1.1.4 Résultat net

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère pour le 1^{er} semestre 2025-2026 s'élève à 12,6 MCHF contre 11,4 MCHF au 1^{er} semestre 2024-2025.

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 2026, le Groupe Téléverbier prévoit de réaliser un chiffre d'affaires de 90 MCHF, en hausse de 5,5% par rapport à celui de l'exercice précédent, et un résultat net part du Groupe compris entre 4,5 MCHF et 5,0 MCHF.

2. COMPTES CONSOLIDES (EXERCICE DU 01.11.2025 AU 30.04.2026)

2.1 Compte de résultat global consolidé (non audité)

(en KCHF)	2025-2026 (6 mois)	2024-2025 (6 mois)	2024-2025 (12 mois)
Chiffre d'affaires	79 494	75 460	85 262
Autres produits liés à l'activité	839	471	1 519
Total des produits opérationnels	80 333	75 931	86 781
Coût d'achat des matières et fournitures	-6 793	-5 507	-9 602
Autres charges d'exploitation	-14 261	-14 800	-19 385
Impôts, taxes et charges assimilées	-975	-1 017	-1 255
Charges de personnel	-23 061	-21 704	-32 882
Total des charges opérationnelles	-45 090	-43 028	-63 124
EBITDA	35 243	32 903	23 657
Dotations aux amortissements	-16 034	-15 596	-18 031
EBIT	19 209	17 307	5 626
Produits financiers	165	107	205
Charges financières	-456	-475	-808
Résultat financier	-291	-368	-603
Quote-part dans les entreprises associées	92	67	153
Résultat avant impôts	19 010	17 006	5 176
Charge d'impôts	-4 610	-4 255	-1 038
Résultat net	14 400	12 751	4 138
- attribuable aux actionnaires de la société mère	12 582	11 385	3 640
- attribuable aux intérêts non contrôlants	1 818	1 366	498
Résultat net part du Groupe par action	8.99	8.13	2.60
Résultat dilué par action	8.99	8.13	2.60

2.2 État du résultat global (non audité)

(en KCHF)	2025-2026 (6 mois)	2024-2025 (6 mois)	2024-2025 (12 mois)
Résultat net	14 400	12 751	4 138
Autres éléments recyclables au compte de résultat			
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat global	-	-	47
Impôts différés sur autres éléments du résultat global	-	-	-8
Autres éléments non recyclables au compte résultat			
Passifs de prévoyance	1 670	-482	-1 754
Impôts différés sur autres éléments du résultat global	-284	82	298
Résultat global de la période	15 786	12 351	2 721
Revenant aux actionnaires de la société	13 968	10 985	2 223
Revenant aux intérêts minoritaires	1 818	1 366	498

2.3 Bilan consolidé (non audité)

(en KCHF)	30.04.2026	31.10.2025
ACTIF		
Immobilisations incorporelles	1 757	1 902
Immobilisations corporelles	211 444	214 445
Participations dans les entreprises associées	2 382	2 290
Immobilisations financières	6 791	7 064
Immeubles de placement	6 607	6 607
Actifs non courants	228 981	232 308
Stocks	2 172	3 914
Clients et comptes rattachés	5 290	3 425
Autres actifs courants	5 918	5 722
Trésorerie et équivalents de trésorerie	42 330	19 691
Actifs courants	55 710	32 752
TOTAL ACTIF	284 691	265 060
PASSIF		
Capital	18 900	18 900
Prime d'émission	1 276	1 276
Réserves consolidées	140 320	127 297
Capitaux propres - attribuables aux actionnaires de la société mère	160 496	147 473
Intérêts non contrôlants	10 638	9 053
Total des capitaux propres	171 134	156 526
Engagements retraite et assimilés	5 533	6 912
Provisions non courantes	4 096	4 099
Impôts différés - passif	20 865	19 948
Dettes financières non courantes	50 596	49 594
Passif non courant	81 090	80 553
Provisions courantes	1 494	240
Dettes financières courantes	6 188	5 922
Fournisseurs et comptes rattachés	6 982	5 852
Autres passifs courants	17 803	15 967
Passif courant	32 467	27 981
TOTAL PASSIF	284 691	265 060

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

(en KCHF)	2025-2026 (6 mois)	2024-2025 (6 mois)	2024-2025 (12 mois)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	37 028	38 571	22 998
Flux de trésorerie liés aux investissements	-15 457	-10 317	-15 555
Flux de trésorerie liés aux financements	1 060	-4 578	-461
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités	8	8	-26
Variation de la trésorerie durant la période	22 639	23 684	-6 956
Trésorerie nette à l'ouverture	19 691	12 735	12 735
Trésorerie nette à la clôture	42 330	36 419	19 691

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 31.10.2024	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				
Capitaux propres au 31.10.2025	18 900	1 276	123 656	3 640	147 472	9 053	156 526
Correction des réserves	-	-	-1	2	1	-	1
Affectation du résultat	-	-	3 640	-3 640	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-945	-	-945	-233	-1 178
Dividendes coupons prescrits	-	-	-	-	-	-	-
Transactions avec les actionnaires	-	-	2 694	-3 638	-944	-233	-1 177
Résultat net de la période	-	-	-	12 582	12 582	1 818	14 400
Autres éléments du résultat global	-	-	1 386	-	1 386	-	1 386
Résultat global de la période	-	-	1 386	12 582	13 968	1 818	15 786
Capitaux propres au 30.04.2026	18 900	1 276	127 736	12 584	160 496	10 638	171 134
Dont réserves distribuables		1 276	114 608				

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 2025 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 2025 au 30 avril 2026. 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 2026 est de 1,20%, contre 0,95% au 31 octobre 2025. 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 skiabiles

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 d'une vingtaine de restaurants d'altitude, dont un en copropriété, implantés sur les domaines skiabiles de Verbier et Thyon. 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 (2)	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.

(2) Cette société est consolidée par intégration globale en raison d'une convention d'actionnaires octroyant à la société mère cinq sièges sur neuf au Conseil d'administration (contrôle de fait).

Téléverbier SA et Télé-Thyon SA détiennent chacune 25% du capital de la société Les 4 Vallées SA. Cette dernière est donc désormais détenue à 50% par le groupe, mais n'est pas intégrée globalement aux comptes de groupe en raison de son impact non significatif.

B.3 Variation du périmètre de consolidation

Au cours du 1er semestre de l'exercice 2025-2026, 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.

<i>(en KCHF)</i>	30.04.2026	31.10.2025
Créances auprès de :	2 082	2 354
Sociétés consolidées par mise en équivalence	2 000	2 217
Principaux actionnaires et les sociétés qu'ils contrôlent (1)	82	137
Dettes envers des :	3 690	10 238
Sociétés consolidées par mise en équivalence	-	129
Principaux actionnaires et les sociétés qu'ils contrôlent (1)	399	4 901
Fondation de prévoyance	3 291	5 208

<i>(en KCHF)</i>	30.04.2026	31.10.2025
Revenus pour prestations de service avec des :	306	519
Sociétés consolidées par mise en équivalence	44	40
Principaux actionnaires et les sociétés qu'ils contrôlent (1)	262	479
Achats de biens et services auprès de :	2 614	4 351
Sociétés consolidées par mise en équivalence	634	1 501
Principaux actionnaires et les sociétés qu'ils contrôlent (1)	1 382	1 697
Fondation de prévoyance	598	1 153

(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

30.04.2026 (en KCHF)	Domaines skiabiles	Restauration	Services Techniques	Hébergement	Eliminations inter-secteurs	Total
Remontées mécaniques	58'622				604	59'225
Autres produits d'exploitation	5'773	41	6	2'179	-1'680	6'320
Travaux pour des tiers	1'844	1'614	5'058	1'296	-3'893	5'919
Recettes des restaurants		8'638			-608	8'030
Chiffre d'affaires	66'239	10'293	5'064	3'475	-5'577	79'494
Autres produits liés à l'activité	359	42	138	9	291	839
Produits opérationnels	66'598	10'335	5'202	3'484	-5'286	80'333
Coût d'achat des matières et fournitures	-2'758	-2'807	-2'644	-366	1'784	-6'793
Autres charges d'exploitation	-13'299	-1'680	-379	-1'046	2'143	-14'261
Taxes et charges assimilées	-862	-53	-28	-42	10	-975
Charges de personnel	-17'007	-3'917	-2'495	-990	1'349	-23'061
Charges opérationnelles	-33'926	-8'457	-5'546	-2'444	5'286	-45'090
EBITDA	32'672	1'878	-344	1'040	-	35'243
Dotations aux amortissements	-15'329	-283	-294	-128		-16'034
EBIT	17'343	1'595	-638	912	-	19'209
Immobilisations incorporelles et corporelles	202'984	5'115	2'954	2'148		213'201
Immeubles de placement	4'859	-	-	1'748		6'607
Dettes financières	56'784	-	-	-		56'784

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
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	218'051					218'051

Section D – Immobilisations corporelles et incorporelles

D.1 Immobilisations corporelles

(en KCHF)	31.10.2025	Acquisitions	Dotations	Dépréciation	Sorties	Reclass	30.04.2026
VALEURS BRUTES							
Remontées mécaniques	320 142	16				18 928	339 087
Installations techniques	123 380	163			-48	371	123 865
Matériels et mobiliers	17 020	346			-1		17 364
Constructions	52 160					17	52 177
Matériels de transport	18 507	1 867			-548		19 824
Terrains	14 747						14 747
Immobilisations en cours	25 903	10 372				-22 443	13 833
Avances et acomptes	3 893					3 126	7 019
Sous-total des valeurs brutes	575 752	12 765	-	-	-598	-	587 918
AMORTISSEMENTS							
Remontées mécaniques	-208 618		-8 896				-217 514
Installations techniques et agencements	-90 851		-3 417				-94 267
Matériel, mobilier et outillage industriel	-15 329		-658				-15 986
Constructions et aménagements	-31 661		-778				-32 439
Matériel de transport	-11 283		-1 931		579		-12 636
Terrains	-3 566		-64				-3 630
Sous-total des amortissements	-361 307	-	-15 744	-	579	-	-376 474
TOTAL DES VALEURS NETTES	214 445	12 765	-15 744	-	-19	-	211 444

(en KCHF)	31.10.2024	Acquisitions	Dotations	Dépréciation	Sorties	Reclass	31.10.2025
VALEURS BRUTES							
Remontées mécaniques	312 116	253			-4 886	12 659	320 142
Installations techniques	121 392	305			-289	1 972	123 380
Matériels et mobiliers	17 495	346			-862	41	17 020
Constructions	50 671	32			-37	1 495	52 160
Matériels de transport	15 891	4 345			-1 729		18 507
Terrains	14 547	200					14 747
Immobilisations en cours	7 742	29 162				-11 001	25 903
Avances et acomptes	7 124	1 938			-3	-5 166	3 893
Sous-total des valeurs brutes	546 978	36 581	-	-	-7 806	-	575 752
AMORTISSEMENTS							
Remontées mécaniques	-204 104		-9 068		4 554		-208 618
Installations techniques et agencements	-86 680		-4 295		124		-90 851
Matériel, mobilier et outillage industriel	-15 241		-736		648		-15 329
Constructions et aménagements	-30 430		-246	-1 015	30		-31 661
Matériel de transport	-10 714		-2 233		1 665		-11 283
Terrains	-3 521		-45				-3 566
Sous-total des amortissements	-350 689	-	-16 624	-1 015	7 021	-	-361 307
TOTAL DES VALEURS NETTES	196 289	36 581	-16 624	-1 015	-785	-	214 445

D.2 Immobilisations incorporelles

(en KCHF)	31.10.2025	Acquisitions	Dotations	Sorties	Reclass	30.04.2026
VALEURS BRUTES						
Goodwill	56					56
Logiciels	3 005	2			58	3 064
Autres immobilisations incorporelles	4 074	25				4 099
Immobilisations incorporelles en cours	428	47			-58	417
Sous-total des valeurs brutes	7 562	74	-	-	-	7 636
AMORTISSEMENTS						
Logiciels	-2 831		-163			-2 994
Autres immobilisations incorporelles	-2 829		-56			-2 885
Sous-total des amortissements	-5 660	-	-219	-	-	-5 879
TOTAL DES VALEURS NETTES	1 902	74	-219	-	-	1 757

(en KCHF)	31.10.2024	Acquisitions	Dotations	Sorties	Reclass	31.10.2025
VALEURS BRUTES						
Goodwill	56					56
Logiciels	3 031	61		-88		3 005
Autres immobilisations incorporelles	4 051	23				4 074
Immobilisations incorporelles en cours	16	412				428
Sous-total des valeurs brutes	7 154	496	-	-88	-	7 562
AMORTISSEMENTS						
Logiciels	-2 729		-190	88		-2 831
Autres immobilisations incorporelles	-2 738		-91			-2 829
Sous-total des amortissements	-5 467	-	-280	88	-	-5 660
TOTAL DES VALEURS NETTES	1 687	496	-280	-	-	1 902

D.3 Immeubles de placement

La juste valeur des terrains au 30 avril 2026 s'élève à 11'943 KCHF inchangée par rapport au 31 octobre 2025. Leur valeur nette comptable au 30 avril 2026 et au 31 octobre 2025 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 2026. Un montant de 910 KCHF de titres hypothécaires était gagé au 30 avril 2026 sans changement par rapport à l'exercice précédent.

La valeur des engagements des investissements au 30 avril 2026 s'élève à 6,9 MCHF. Cet engagement concerne le télésiège du Six Blanc.

Téléverbier SA assure également un engagement de solidarité à hauteur de CHF 2 millions 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.

Un actif financier est considéré comme non recouvrable lorsqu'il n'existe plus d'attente raisonnable de recouvrement des flux de trésorerie contractuels, en tout ou en partie, au regard des informations disponibles (notamment défaut de paiement significatif, difficultés financières du débiteur ou procédure d'insolvabilité).

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. Cela concerne des sociétés non cotées avec un accès restreint aux justes valeurs en tant que minoritaire. L'évaluation se fait généralement sur la base des derniers états financiers statutaires.

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 2026, il existe pour 5'914 kCHF de titres de participation évalués au niveau 3 sur la base des derniers rapports de gestion 2024/2025.

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 classés 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)	30.04.2026	31.10.2025
DETTES FINANCIERES		
Crédits-bails (part long terme)	33 976	31 970
Crédits-bails (part court terme)	4 610	4 586
Autres emprunts et dettes assimilées (long terme)	16 620	17 624
Autres emprunts et dettes assimilées (court terme)	1 578	1 322
Intérêts courus (court terme)	-	14
Dettes financières	56 784	55 516
Trésorerie et équivalence de trésorerie	-42 330	-19 691
DETTE NETTE	14 454	35 825

Réconciliation des mouvements de la dette nette

(en KCHF)	30.04.2026	31.10.2025
DETTE NETTE, début de période	35 825	24 563
Augmentation des crédits-bails	7 081	18 500
Amortissement des crédits-bails	-5 052	-4 477
Augmentation des autres emprunts et dettes assimilées	-	5 000
Remboursement des autres emprunts et dettes assimilées	-764	-793
Remboursement d'autres dettes financières à court terme	3	-12
Variation de la trésorerie et équivalents	-22 639	-6 956
DETTE NETTE, fin de période	14 454	35 825

Répartition des leasings par échéances contractuelles résiduelles

(en KCHF)	30.04.2026	31.10.2025
Moins de 1 an	4 610	4 586
De 1 à 5 ans	14 250	14 344
Plus de 5 ans	19 726	17 626
TOTAL	38 586	36 556

Section G – Approbation des comptes 2024/2025 et dividende

Les comptes annuels sociaux et les comptes annuels consolidés de l'exercice clos le 31 octobre 2025, et les rapports des réviseurs y afférents, disponibles sur le site rapportannuel.televerbier.ch, ont été approuvés sans modification par l'Assemblée Générale ordinaire des actionnaires qui s'est tenue le 10 avril 2026 à l'Espace St-Marc au Châble.

De plus, l'Assemblée Générale a décidé le versement des dividendes pour un montant total de CHF 945'000 correspondant à un dividende de CHF 0,675 par action, soit 5% sur le nominal de CHF 13,50.

Section H – Événements postérieurs à la clôture

Au 25 juin 2026, 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 25 juin 2026

Jean-Albert Ferrez

Président du Conseil d'administration

Nuno Dias

Directeur financier