GRIMENTZ ZINAL
Val d'Anniviers

# RAPPORT D'ACTIVITÉ

VALDANNIVIERS.CH

2025–2026

Grimentz – Zinal
St-Luc – Chandolin
Vercorin
RMA
Remontées Mécaniques du Val d'Anniviers





# 1. ASSEMBLÉE **GÉNÉRALE**

## 14ème ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES DES REMONTÉES MÉCANIQUES DE GRIMENTZ-ZINAL SA

Les Actionnaires des Remontées Mécaniques de Grimentz-Zinal SA sont convoqués en Assemblée générale ordinaire le

**Samedi 12 septembre 2026 à 16h00 au restaurant d'altitude de Bendolla.**

## ORDRE DU JOUR

1. **Contrôle des présences et désignation des scrutateurs**
2. **Approbation du procès-verbal de l'Assemblée générale ordinaire du 30 août 2025**
3. **Rapport sur l'activité de la société en 2025/2026**
4. **Présentation des comptes de l'exercice 2025/2026**
5. **Rapport de l'organe de révision**
6. **Approbation des comptes de l'exercice 2025/2026 et décharge aux organes responsables**
7. **Décision sur l'utilisation du bénéfice**
8. **Election statutaire du Conseil d'administration : démission et nomination selon proposition du conseil**
9. **Divers**

# 2. ORGANES DE **LA SOCIÉTÉ**

## CONSEIL D'ADMINISTRATION – ÉCHÉANCE DES MANDATS EN 2027

| | |
|---|---|
| **Vincent Epiney**, Grimisuat | Président |
| **Benoit Epiney,** Vissoie, Anniviers | Vice-Président |
| **Carole Melly-Basili**, Sierre | Secrétaire |
| **Stéphane Andenmatten**, Grimisuat | Membre |
| **David Melly**, Ayer, Anniviers | Membre |
| **Samuel Melly**, Zinal, Anniviers | Membre |
| **Pascal Rouvinet**, Grimentz, Anniviers | Membre |
| **Philippe Rouvinez**, Sierre | Membre |
| **Guillaume Salamin**, Grimentz, Anniviers | Membre |

## COMITÉ DE DIRECTION – ÉCHÉANCE DES MANDATS EN 2027

| | |
|---|---|
| **Vincent Epiney**, Grimisuat | Président |
| **Benoit Epiney,** Vissoie, Anniviers | Vice-président |
| **Pascal Rouvinet,** Grimentz, Anniviers | Membre |

## CADRES

| | |
|---|---|
| **Pascal Bourquin** | Direction |
| **Didier De Courten** | Hôtellerie et restauration |
| **Jean-Christophe Genoud** | Pistes et sécurité |
| **Thomas Melly** | Administration et finances |
| **Robin Mercier** | Exploitation et technique |
| **Patrice Morisod** | Ski-racing |
| **Guillaume Rochet** | Marketing |
| **Laurence Stolf-Massy** | Ressources humaines |
| **Serge Krivokapic** | Restaurant d'alt. de Bendolla |
| **Ludovic Stolf** | Restaurant d'alt. de Sorebois |
| **Christophe Tinguely & Sophie Pittet** | Restaurant d'alt. Espace Weisshorn |
| **Julie Mersadier** | Restaurant d'alt. Etable du Marais |
| **Nelson Bonvin** | Buvette de la Marmotte |
| **Emilie Gobert** | Buvette Orzival Burger BOB |
| **Marie-Paule Theil** | Buvette La Barrique |
| **Virginie Salamin Massy** | Bar-restaurant Tsirouc |
| **Isobel & Massimo Bertela** | Hôtel Alpina |
| **Benoist Vaucher** | Hôtel Europe |
| **Summer Davis** | Hôtel Pointe de Zinal |
| **Joaquim Da Paixao** | Hôtel Besso |
| **Elodie Gobert & Franck Tissier** | Hôtel Cristal |

## ORGANE DE RÉVISION

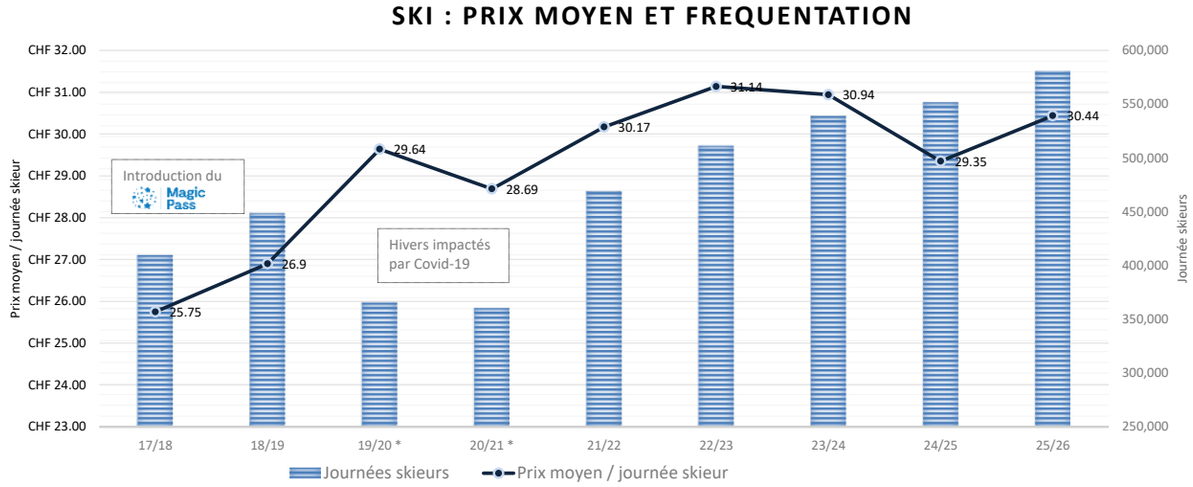
| | |
|---|---|
| **Fiduciaire Fidag SA, Sion** | Mandat échéant en 2027 |


GRIMENTZ
ZINAL

# 3. LES CHIFFRES CLÉS **2025–2026**

| | 2025/2026 CHF | 2024/2025 CHF | Comparaison par rapport à 24/25 | |
|---|---|---|---|---|
| **Chiffre d'affaires (CA)** | **38 135 473** | **35 038 348** | **8,8%** | **3 097 125** |
| Produits des transports | 19 535 674 | 18 270 630 | 6,9% | 1 265 044 |
| Produits des restaurants d'altitude | 10 155 069 | 8 710 970 | 16,6% | 1 444 099 |
| Produits des hôtels | 8 444 730 | 8 056 748 | 4,8% | 387 982 |
| **Charges** | **-29 751 655** | **-28 598 741** | **4,0%** | **1 152 914** |
| Frais d'exploitation des transports | -12 895 504 | -12 697 587 | 1,6% | 197 917 |
| Frais d'exploitation des restaurants d'altitude | -8 701 820 | -7 699 113 | 13,0% | 1 002 707 |
| Frais d'exploitation des hôtels | -8 154 331 | -8 202 041 | -0,6% | -47 710 |
| **Résultat d'exploitation** | **8 383 818** | **6 439 606** | **30,2%** | **1 944 212** |
| Produits et charges extraordinaires | 119 114 | 244 079 | | -124 965 |
| **EBITDA** (Bénéfice avant intérêts, impôts et amort.) | **8 502 932** | **6 683 686** | **27,2%** | **1 819 246** |
| Intérêts et impôts | -652 297 | -645 232 | 1,1% | 7 066 |
| **Cash-flow (Bénéfice avant amortissements)** | **7 850 635** | **6 038 454** | **30,0%** | **1 812 180** |
| Amortissements | -7 829 007 | -6 020 901 | 30,0% | 1 808 107 |
| **Bénéfice de l'exercice** | **21 628** | **17 554** | | |

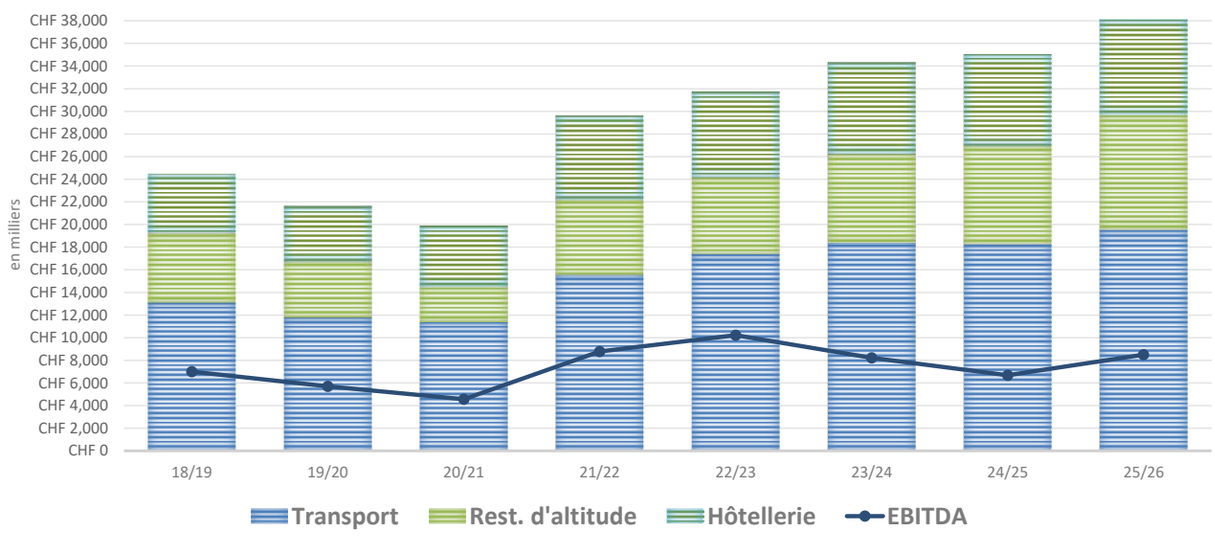
| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Journées skieurs** | **580 774** | **551 723** | **5,3%** | **29 051** |
| Prix moyen de transport par journée skieur | 30,44 | 29,35 | 3,7% | 1,09 |
| Prix moyen de restauration par journée skieur | 15,50 | 14,10 | 10,0% | 1,41 |
| **Visiteurs en été** | **80 628** | **72 125** | **11,8%** | **8 503** |
| **Nuitées hôtelières** | **47 398** | **44 006** | **7,7%** | **3 392** |
| Nuitées hôtelières hiver | 32 367 | 30 483 | 6,2% | 1 884 |
| Nuitées hôtelières été | 15 031 | 13 523 | 11,2% | 1 508 |



| | | 2025/2026 | 2024/2025 | 2023/2024 | Normes* |
|---|---|---|---|---|---|
| **Ratios de rentabilité :** | | | | | |
| **Rem. mécaniques :** | **EBITDA transports (CHF)** | **6 640 169** | **5 573 043** | **6 977 308** | |
| | EBITDA / CA | 34,0% | 30,5% | 37,9% | > 35 % |
| | Frais de personnel / CA | 30,6% | 32,3% | 30,4% | < 30 % |
| **Rest. d'altitude :** | **EBITDA rest. d'alt. (CHF)** | **1 453 248** | **1 011 857** | **924 111** | |
| | EBITDA / CA | 14,3% | 11,6% | 11,8% | > 15 % |
| | Frais de personnel / CA | 40,0% | 41,4% | 43,5% | < 40 % |
| | Achats de marchandises / CA | 26,9% | 26,8% | 26,5% | < 27 % |
| **Hôtels :** | **GOP (EBITDA avant loyer) hôtels** | **1 508 095** | **1 017 376** | **1 178 016** | |
| | GOP / CA | 17,9% | 12,6% | 14,5% | > 20 % |
| | Frais de personnel / CA | 49,9% | 52,0% | 51,1% | < 47 % |
| | Achats de marchandises / CA rest. | 30,2% | 31,8% | 31,5% | < 31 % |
| **Ratios financiers :** | | | | | |
| Fonds propres / total du bilan | | 34,5% | 32,1% | 32,0% | > 40 % |
| Intérêts / CA total | | 1,1% | 1,3% | 1,4% | < 5 % |
| Endettement net / EBITDA | | 4,6 | 5,6 | 5,8 | < 5 |
| Actifs circulants / dettes à court terme (current) | | 155,6% | 137,7% | 150,3% | > 100 % |

* Ratios jugés "suffisant à bon" par les associations faîtières RMS, GastroSuisse et Hôtelleriesuisse.

## EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR ET DU RESULTAT EBITDA



# 4. RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

## 14ÈME RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ DES REMONTÉES MÉCANIQUES DE GRIMENTZ–ZINAL SA DU 12 SEPTEMBRE 2026

### INTRODUCTION / FAITS MARQUANTS

Un nouvel exercice comptable particulièrement positif s'achève pour votre Société avec un chiffre d'affaires qui dépasse pour la première fois la barre des 38 millions de francs, en progression de 8,8 %. Cette évolution s'accompagne d'une nette amélioration de notre résultat opérationnel et de notre marge d'autofinancement, qui retrouve un niveau permettant d'envisager avec confiance les investissements nécessaires au bon fonctionnement de votre Société.

Notre ambassadrice Camille Rast a continué durant cet exercice à porter les couleurs de Grimentz-Zinal sur la scène internationale. Son image et ses performances constituent un formidable vecteur de visibilité pour notre destination et accompagnent notre volonté de renforcer notre positionnement autour du ski de compétition. Le Camille Rast Trophy organisé en avril a réuni 400 participants et permis de partager cette belle dynamique avec notre clientèle et les ski-clubs de la vallée.

L'été 2025 s'est caractérisé par des conditions globalement chaudes, sèches et bien ensoleillées. Après un mois de juin exceptionnellement chaud, la seconde partie du mois de juillet fut plus fraîche et instable, avant le retour de conditions pleinement estivales en août. Dans l'ensemble, la météo s'est révélée favorable aux activités de montagne.

L'hiver 2025-2026 a quant à lui débuté précocement en altitude. La suite de la saison fut marquée par une grande irrégularité des précipitations, alternant longues périodes sèches, phases de douceur et épisodes neigeux ponctuels. Les chutes de neige intervenues en février ont permis de renouveler sensiblement l'enneigement à l'approche des vacances de carnaval. Malgré un hiver particulièrement doux, les conditions d'exploitation sont restées favorables grâce à la préparation des pistes et à l'enneigement technique.

Au niveau international, les tensions géopolitiques et les incertitudes économiques ont continué de marquer l'actualité. Les évolutions technologiques, notamment dans le domaine de l'intelligence artificielle, poursuivent parallèlement leur rapide développement et modifient progressivement nos modes de travail et de consommation.

Cet exercice aura enfin été celui d'une réflexion importante sur les prochaines étapes du développement de la Société. Les nombreux projets envisagés doivent désormais être priorisés afin de poursuivre la modernisation de notre domaine tout en préservant durablement notre capacité financière.

### ÉTÉ 2025

Les conditions météorologiques globalement favorables ont accompagné une nouvelle progression de notre activité estivale. Nos installations ont accueilli 80'628 visiteurs, soit une augmentation de 11,8 %. Les recettes de transport progressent plus modestement de 1,8 % pour atteindre Fr. 1'386'935.–.

Cette saison fut également celle de la poursuite du développement de l'Alpine Top. Après une première année consacrée principalement à la mise en service et à la découverte de ce produit unique, nous souhaitons maintenant transformer le voyage en une véritable expérience touristique. Un projet de scénarisation du parcours a ainsi été développé afin de mieux valoriser le panorama et les cinq 4'000 visibles depuis l'Espace Weisshorn.

Les restaurants d'altitude connurent une excellente saison avec une hausse des recettes de 23,2 %, pour atteindre Fr. 1'150'924.–. L'Espace Weisshorn confirme ainsi son importance dans notre offre estivale et automnale.

L'hôtellerie a connu également une évolution réjouissante. Les nuitées estivales progressent de 11,2 % pour atteindre 15'031 nuitées, tandis que le chiffre d'affaires augmente de 5,9 % à Fr. 2'678'409.–.

L'automne a confirmé l'intérêt de prolonger progressivement notre saison. La fréquentation de cette période a fortement progressé, notamment sur le secteur de Zinal et de l'Espace Weisshorn. Ces résultats nous encouragent à poursuivre le développement de notre offre quatre saisons autour de l'Alpine Top, de la randonnée, du vélo de montagne et de différentes activités destinées notamment aux familles.

### HIVER 2025–26

L'hiver a débuté dans de bonnes conditions avec des premières neiges en altitude et des températures permettant de préparer rapidement le domaine et de produire de la neige technique. La suite de la saison fut plus contrastée, mais les chutes de neige intervenues aux périodes importantes permirent de conserver de bonnes conditions d'exploitation.

La fréquentation hivernale poursuivit sa progression pour atteindre un nouveau record de 580'774 journées-skieurs, soit une hausse de 5,3 %. Les recettes de transport augmentent de 7,3 % pour atteindre Fr. 18'148'739.–. Le prix moyen de transport par journée-skieur progresse également pour s'établir à Fr. 30.44.

Le Magic Pass continue de jouer un rôle important dans la fréquentation de notre domaine. Cette dynamique constitue une opportunité pour Grimentz-Zinal, qui grâce à son altitude, joue un rôle important dans le développement de ce produit.

La restauration d'altitude réalisa une saison particulièrement positive avec une progression des recettes de 15,8 %, pour atteindre Fr. 9'004'144.–, soit une hausse nettement supérieure à celle de la fréquentation du domaine. La Fan Zone du Schuss Bar, le Rooftop de l'Espace Weisshorn et le Bar-restaurant Tsirouc ont notamment contribué à dynamiser notre offre.

L'hôtellerie progressa également avec 32'367 nuitées, soit une augmentation de 6,2 %. Les recettes hivernales atteignent Fr. 5'766'321.–, en hausse de 4,3 %.

Le ski de compétition continua enfin d'occuper une place importante dans notre positionnement. Outre notre collaboration avec Camille Rast, notre domaine accueillit différentes compétitions, dont l'Helvetia Cross-Tour sur le ski-cross de la Tsarva qui donna entière satisfaction à Swiss-Ski.

## ENERGIE, ENNEIGEMENT ET ENVIRONNEMENT

Comme durant les années précédentes, nous continuons à porter une attention particulière à la consommation énergétique de nos installations et bâtiments. Le suivi des consommations permet d'identifier les améliorations possibles et de maintenir les charges sous contrôle.

L'exercice fut surtout marqué par la mise en service du nouvel enneigement technique de la piste de la Tsa. Cet investissement renforce la fiabilité de notre domaine, notamment en début de saison. Dans un hiver caractérisé par de longues périodes sèches et des températures particulièrement douces, il a déjà démontré toute son importance.

La gestion de l'eau reste parallèlement un enjeu stratégique. Des réflexions ont notamment été engagées avec les Forces motrices de la Gougra concernant une éventuelle prise d'eau à Moiry permettant de renforcer à terme les capacités d'enneigement de notre domaine.

Le projet de parc solaire des Grands-Plans, développé en collaboration avec la Commune d'Anniviers, Alpiq et Oiken, a également franchi une nouvelle étape. Mis à l'enquête durant l'automne 2025, il n'a fait l'objet d'aucune opposition et a obtenu toutes les autorisations nécessaires à sa construction. Ce projet s'inscrit dans notre volonté de produire localement l'énergie nécessaire à nos activités. La taille de ce parc permettrait de produire 2,5 fois plus d'électricité que nous en consommons en totalité. Le surplus serait donc injecté sur le marché pour accroître la part d'énergie verte en Suisse.

## ÉTATS FINANCIERS

L'addition des recettes estivales et hivernales permet à votre Société d'établir un nouveau record avec un chiffre d'affaires de Fr. 38'135'473.–, soit une progression de 8,8 %.

Les trois secteurs d'activité contribuent à cette évolution. Les transports progressent de 6,9 %, les restaurants d'altitude de 16,6 % et l'hôtellerie de 4,8 %.

Cette hausse du chiffre d'affaires s'accompagne surtout d'une amélioration sensible de la rentabilité. L'EBITDA atteint Fr. 8'502'932.–, soit une progression de 27,2 %. La marge d'autofinancement augmente quant à elle de 30 % pour s'établir à Fr. 7'850'635.–.

La progression de nos activités s'est faite avec une bonne maîtrise générale des charges. La rentabilité des restaurants d'altitude s'améliore notamment, ainsi que l'hôtellerie qui retrouve un résultat opérationnel positif.

Ces résultats sont particulièrement importants au regard des investissements qui attendent votre Société. Les analyses réalisées durant l'exercice montrent que le cash-flow nécessaire au simple maintien de nos infrastructures représente déjà environ Fr. 6,7 millions de francs par année et augmentera encore avec le développement de nouvelles installations. Le Conseil d'administration devra ainsi continuer à prioriser les projets et veiller à préserver un fonds de roulement suffisant.

## LES COLLABORATEURS

Avec plus de 300 collaborateurs durant la saison hivernale, nos équipes restent au cœur du fonctionnement de votre Société. Les résultats obtenus durant cet exercice n'auraient pas été possibles sans leur engagement quotidien dans les remontées mécaniques, les pistes, les restaurants, les hôtels et les différents services.

Le logement de notre personnel saisonnier demeure une préoccupation importante. Nous poursuivons nos efforts afin de permettre à nos collaborateurs de trouver une solution dans la vallée et remercions les propriétaires et partenaires qui contribuent à répondre à ce besoin.

Nous tenons à relever les départs à la retraite de :

- Joaquim Da Paixao, gérant de l'hôtel du Besso
- Catherine Genoud, collaboratrice dans la restauration et plus particulièrement au réfectoire de Sorebois
- Charles-Henri Savioz, employé de longue date sur les installations du secteur de Sorebois
- René Thalmann, employé sur les installations du secteur de Sorebois.

Nous tenons à leur présenter nos sincères remerciements pour leur engagement depuis de nombreuses années au sein de notre Société et leur présentons nos meilleurs vœux de santé pour leur retraite.

Votre Société poursuit également son engagement en faveur de la formation. Nous continuons à former des apprentis dans plusieurs secteurs, notamment les remontées mécaniques, l'hôtellerie-restauration et l'administration. Cet été, deux apprenties ont terminé avec succès leur formation :

- Justine Dubuis, CFC de spécialiste en communication hôtelière

- Katherine Gonzalez, CFC de spécialiste en communication hôtelière

Nous les félicitons pour leurs résultats et leur souhaitons un franc succès pour la suite de leur carrière.

L'exercice a également été consacré à l'évolution de certaines responsabilités et à la préparation des futures successions au sein de nos équipes. La qualité de l'accueil et du service reste parallèlement au centre de nos préoccupations.

Nous adressons un merci cordial à l'ensemble des collaborateurs de tous nos secteurs d'activité pour leur engagement et leur contribution à la bonne marche de votre Société.

## PROJETS RÉALISÉS ET EN COURS

Plusieurs projets annoncés dans notre précédent rapport ont été achevés durant cet exercice. Le système de déclenchement d'avalanche nommé Gasex et composé de quatre nouveaux canons au-dessus de la Tsarva est désormais opérationnel et permet d'améliorer le déclenchement préventif des avalanches. Le chantier d'extension de l'enneigement technique de la Tsa a également été terminé pour le début de la saison hivernale.

La nouvelle boutique de l'Espace Weisshorn, ouverte durant l'été 2025, complète désormais l'offre sur ce site.

D'autres projets se poursuivent. La rénovation de l'hôtel du Trift par le Consortage de Zinal va permettre de renforcer notre offre d'hébergement à Zinal, tandis que la réflexion concernant la transformation des anciens ateliers de Sorebois continue.

La modernisation du restaurant de Bendolla constitue également un projet important. Différentes variantes sont étudiées en tenant compte des coûts de construction, des flux de clientèle et des charges futures d'exploitation. Notre objectif est de moderniser cet établissement tout en améliorant durablement son efficacité.

Enfin, le projet de scénarisation de l'Alpine Top doit permettre de passer d'un moyen de transport exceptionnel à une expérience touristique complète, depuis le départ de Grimentz jusqu'à l'arrivée à l'Espace Weisshorn.

## RENOUVELLEMENT DES INSTALLATIONS ET INVESTISSEMENTS FUTURS

Notre parc d'installations nécessite de préparer dès aujourd'hui les investissements des prochaines années. Le Conseil d'administration a ainsi consacré une part importante de ses travaux à leur priorisation.

Le remplacement de la télécabine Grimentz-Bendolla, mise en service en 1989, constitue l'un des principaux projets. La nouvelle installation permettra notamment d'augmenter significativement son débit. Son coût est actuellement estimé à Fr. 22 millions de francs et sera construite d'ici 2 à 3 ans.

Les projets de remplacement des téléskis des Becs-de-Bosson et de la Combe-Durand par des télésièges débrayables restent également inscrits dans notre planification à moyen terme.

Le télésiège des Grands-Plans fait parallèlement l'objet d'une commande auprès de la maison Garaventa afin d'augmenter son débit. Cette modification interviendra durant l'été 2027. Les importantes révisions nécessaires sur certaines installations existantes ont également été intégrées dans notre planification financière.



Notre volonté reste de poursuivre la modernisation du domaine, mais à un rythme compatible avec les moyens financiers de votre Société. Les projets seront ainsi engagés en fonction de leur priorité et de notre capacité à disposer des fonds propres nécessaires.

## STRATÉGIE COMMERCIALE ET DÉVELOPPEMENT

Les bons résultats de cet exercice nous encouragent à poursuivre le développement de l'attractivité de Grimentz-Zinal.

En hiver, nos principaux atouts restent la qualité de notre domaine avec ses cinq mois de neige garantie, le panorama, l'Espace Weisshorn, l'authenticité de nos villages ainsi que notre positionnement autour du ski de compétition. Camille Rast constitue dans ce cadre un vecteur d'image particulièrement important.

Nous souhaitons également renforcer notre présence auprès de la clientèle de Suisse alémanique, des ski-clubs et des camps de ski. L'objectif est de pérenniser la fréquentation tout en veillant à maintenir une expérience de qualité lors des journées de forte affluence.

En été, notre développement doit davantage s'articuler autour de l'Alpine Top et de l'Espace Weisshorn qui grâce à la création d'Epicurialpes, se fait connaître au-delà des frontières cantonales. La randonnée, le vélo de montagne, les chemins thématiques et différentes activités ludiques doivent progressivement compléter notre offre.

Les événements font également partie de cette stratégie. Les expériences menées avec la Fan Zone, le Camille Rast Trophy ou les différentes compétitions organisées sur notre domaine démontrent l'intérêt de proposer à nos visiteurs une expérience qui dépasse la seule utilisation de nos installations.

## PERSPECTIVES, CONCLUSIONS ET REMERCIEMENTS

L'exercice 2025-2026 confirme la bonne dynamique de votre Société. Avec un chiffre d'affaires record, une fréquentation en progression en été comme en hiver et une marge d'autofinancement en nette amélioration, nous disposons d'une base solide pour préparer l'avenir.

Les défis restent néanmoins nombreux. Le renouvellement de plusieurs installations, la modernisation de Bendolla, le développement de l'Alpine Top, la sécurisation de notre enneigement et l'amélioration continue de nos activités devront être réalisés selon un ordre de priorité clair.

Notre ambition reste de continuer à développer Grimentz-Zinal sans perdre ce qui fait sa force. L'amélioration de l'expérience client, le développement quatre saisons et la modernisation de nos infrastructures devront ainsi aller de pair avec une gestion financière prudente et durable.

Comme chaque année, nous relevons la bonne collaboration que nous entretenons avec les Alpages, les Bourgeoisies, la Commune d'Anniviers, les hébergeurs, les écoles de ski, la SET Zinal ainsi qu'avec tous les acteurs qui nous permettent de garantir le bon fonctionnement de votre Société.

Nous remercions également les Forces motrices de la Gougra pour leur collaboration, notamment dans les réflexions et travaux liés à l'enneigement de notre domaine.

Merci à l'ensemble de nos collaborateurs pour leur engagement et à vous toutes et tous, Mesdames et Messieurs les Actionnaires, pour votre contribution et la confiance accordée à la gestion de votre Société.

**Grimentz, août 2026**

*Pour le Conseil d'administration*
**Le Président : Vincent Epiney**



# 5. COMPTE DE RÉSULTAT 2025–2026

| Produits | 2025/2026 CHF | % du total | 2024/2025 CHF | % du total | *Variation N-1 CHF* | *%* |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Produits des transports** | **19 535 673,84** | **51,2** | **18 270 629,67** | **52,1** | ***1 265 044*** | ***7%*** |
| Transports hiver | 18 148 738,86 | 47,6 | 16 907 734,59 | 48,3 | *1 241 004* | *7%* |
| Transports été | 1 386 934,98 | 3,6 | 1 362 895,08 | 3,9 | *24 040* | *2%* |
| **Produits des restaurants d'altitude** | **10 155 068,63** | **26,6** | **8 710 969,97** | **24,9** | ***1 444 099*** | ***17%*** |
| Restaurants d'altitude hiver | 9 004 144,36 | 23,6 | 7 776 754,35 | 22,2 | *1 227 390* | *16%* |
| Restaurants d'altitude été | 1 150 924,27 | 3,0 | 934 215,62 | 2,7 | *216 709* | *23%* |
| **Produits des hôtels** | **8 444 730,49** | **22,1** | **8 056 747,87** | **23,0** | ***387 983*** | ***5%*** |
| Hôtels-restaurants hiver | 5 766 321,46 | 15,1 | 5 527 798,38 | 15,8 | *238 523* | *4%* |
| Hôtels-restaurants été | 2 678 409,03 | 7,0 | 2 528 949,49 | 7,2 | *149 460* | *6%* |
| **Total des produits / CA** | **38 135 472,96** | **100,0** | **35 038 347,51** | **100,0** | ***3 097 125*** | ***9%*** |

| Charges | 2025/2026 CHF | % / CA | 2024/2025 CHF | % / CA | *Variation N-1 CHF* | *%* |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | % / CA transports | | % / CA transports | | |
| **Charges des transports** | **12 895 504,14** | **66,0** | **12 697 587,02** | **69,5** | ***197 917*** | ***2%*** |
| Frais du personnel | 5 971 897,92 | 30,6 | 5 905 960,82 | 32,3 | *65 937* | *1%* |
| Entretien et énergie des installations | 1 963 439,81 | 10,1 | 2 139 723,15 | 11,7 | *-176 283* | *-8%* |
| Entretien et carburant des dameuses | 860 797,70 | 4,4 | 866 802,89 | 4,7 | *-6 005* | *-1%* |
| Entretien et énergie de l'enneigement | 887 357,95 | 4,5 | 778 404,64 | 4,3 | *108 953* | *14%* |
| Sécurité et pistes | 272 603,55 | 1,4 | 261 365,08 | 1,4 | *11 238* | *4%* |
| Marketing, publicité et animations | 1 627 158,84 | 8,3 | 1 445 232,34 | 7,9 | *181 927* | *13%* |
| Frais généraux, administratifs et redevances | 540 436,27 | 2,8 | 601 659,34 | 3,3 | *-61 223* | *-10%* |
| Assurances | 243 612,22 | 1,2 | 169 676,73 | 0,9 | *73 935* | *44%* |
| Autres dépenses | 528 199,88 | 2,7 | 528 762,03 | 2,9 | *-562* | *0%* |
| | | % du CA restaurants | | % du CA restaurants | | |
| **Charges des restaurants d'altitude** | **8 701 819,66** | **85,7** | **7 699 112,73** | **88,4** | ***1 002 707*** | ***13%*** |
| Achats de marchandises | 2 736 716,84 | 26,9 | 2 337 378,14 | 26,8 | *399 339* | *17%* |
| Frais du personnel | 4 061 470,91 | 40,0 | 3 606 719,08 | 41,4 | *454 752* | *13%* |
| Frais d'exploitation | 1 303 250,88 | 12,8 | 1 279 847,21 | 14,7 | *23 404* | *2%* |
| Frais fixes - loyers | 600 381,03 | 5,9 | 475 168,30 | 5,5 | *125 213* | *26%* |
| | | % du CA hôtels | | % du CA hôtels | | |
| **Charges des hôtels** | **8 154 331,00** | **96,6** | **8 202 041,34** | **101,8** | ***-47 710*** | ***-1%*** |
| Achats de marchandises | 1 414 528,98 | 16,8 | 1 482 137,79 | 18,4 | *-67 609* | *-5%* |
| Frais du personnel | 4 214 820,51 | 49,9 | 4 188 480,02 | 52,0 | *26 340* | *1%* |
| Frais d'exploitation | 1 307 285,61 | 15,5 | 1 368 753,60 | 17,0 | *-61 468* | *-4%* |
| Frais fixes - loyers | 1 217 695,90 | 14,4 | 1 162 669,93 | 14,4 | *55 026* | *5%* |
| **Total des charges** | **29 751 654,80** | **78,0** | **28 598 741,09** | **81,6** | ***1 152 914*** | ***4%*** |
| **Résultat d'exploitation** | **8 383 818,16** | **22,0** | **6 439 606,42** | **18,4** | **1 944 212** | **30%** |



| | 2025/2026 CHF | % du CA | 2024/2025 CHF | % du total | *Variation N-1* *CHF* | *%* |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Résultat d'exploitation (Report)** | **8 383 818,16** | **22,0** | **6 439 606,42** | **18,4** | ***1 944 212*** | ***30%*** |
| Produits et charges extraordinaires | 119 113,98 | | 244 079,39 | | *-124 965* | |
| **EBITDA** | **8 502 932,14** | **22,3** | **6 683 685,81** | **19,1** | ***1 819 246*** | ***27%*** |
| Intérêts | -421 358,59 | | -439 151,55 | | *17 793* | *-4%* |
| Impôts | -230 938,90 | | -206 080,05 | | *-24 859* | *12%* |
| **Cash-Flow** | **7 850 634,65** | **20,6** | **6 038 454,21** | **17,2** | ***1 812 180*** | ***30%*** |
| Amortissements | -7 829 007,06 | | -6 020 900,54 | | -1 808 107 | |
| **Bénéfice de l'exercice** | **21 627,59** | | **17 553,67** | | | |



# 6. BILAN
# 2025 – 2026

| Actif | 30.04.2026 CHF | % du total | 30.04.2025 CHF | % du total | Variation N-1 CHF |
|---|---|---|---|---|---|
| **Actif circulant** | **7 328 127,33** | **10,99** | **10 402 912,00** | **14,81** | **-3 074 785** |
| **Trésorerie** | **4 959 531,96** | **7,44** | **6 421 804,81** | **9,14** | **-1 462 273** |
| **Réalisables :** | **2 368 595,37** | **3,55** | **3 981 107,19** | **5,67** | **-1 612 512** |
| Débiteurs | 978 564,70 | | 780 519,42 | | 198 045 |
| Autres créances envers sociétés proches | 0,00 | | 1 526 103,00 | | -1 526 103 |
| Actifs de régularisation | 947 419,05 | | 1 108 478,42 | | -161 059 |
| Stocks | 442 611,62 | | 521 352,27 | | -78 741 |
| **Actif immobilisé** | **59 373 611,60** | **89,01** | **59 822 007,80** | **85,10** | **-448 396** |
| **Immobilisations corporelles d'exploitation :** | **53 813 425,90** | **80,68** | **54 895 875,50** | **78,17** | **-1 082 450** |
| Téléphérique Grimentz-Espace Weisshorn | 15 405 118,35 | | 17 515 731,47 | | -2 110 613 |
| Gare amont Espace Weisshorn | 2 030 535,73 | | 1 970 706,48 | | 59 829 |
| Télécabine Zinal-Sorebois-Espace Weisshorn | 15 520 504,00 | | 17 097 899,46 | | -1 577 395 |
| Télécabine Grimentz-Bendolla | 1 570 169,40 | | 2 136 732,15 | | -566 563 |
| Télésièges | 7 886 539,68 | | 8 717 886,48 | | -831 347 |
| Téléskis | 75 283,81 | | 98 961,80 | | -23 678 |
| Installations d'enneigement et pistes | 7 392 389,56 | | 3 525 869,61 | | 3 866 520 |
| Véhicules | 1 193 259,42 | | 943 897,02 | | 249 362 |
| Ateliers, mobilier et équipements | 455 656,36 | | 546 536,06 | | -90 880 |
| Restaurants et buvettes | 2 283 969,59 | | 2 341 654,97 | | -57 685 |
| **Immobilisations corporelles d'immobilier** | **2 792 475,30** | **4,19** | **2 792 475,30** | **3,98** | **0** |
| **Immobilisations financières** | **2 767 710,40** | **4,15** | **2 133 657,00** | **3,04** | **634 053** |
| Participations sociétés proches | 1 638 260,00 | | 965 260,00 | | 673 000 |
| Prêts Espace Weisshorn SA | 1 129 450,40 | | 1 168 397,00 | | -38 947 |
| **Total de l'actif** | **66 701 738,93** | **100,00** | **70 224 919,80** | **100,00** | **-3 523 181** |



| Passif | 30.04.2026 CHF | % du total | 30.04.2025 CHF | % du total | Variation N-1 CHF |
|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds étrangers à court terme** | **4 708 860,09** | **7,06** | **7 553 780,69** | **10,76** | **-2 844 921** |
| Créanciers d'exploitation | 1 534 344,99 | | 1 942 794,23 | | -408 449 |
| Autres dettes envers sociétés proches | 0,00 | | 1 341 083,00 | | -1 341 083 |
| Passifs de régularisation | 3 174 515,10 | | 4 225 249,38 | | -1 050 734 |
| **Fonds étrangers à long terme** | **38 971 612,26** | **58,43** | **40 164 300,12** | **57,19** | **-1 192 688** |
| **Dettes sans intérêt :** | **12 072 800,00** | **18,10** | **11 938 400,00** | **17,00** | **134 400** |
| Prêts NPR et LIM (Canton et Confédération) | 12 072 800,00 | | 11 938 400,00 | | 134 400 |
| **Dettes portant intérêts :** | **26 898 812,26** | **40,33** | **28 225 900,12** | **40,19** | **-1 327 088** |
| Prêts Commune d'Anniviers | 7 210 000,00 | | 7 940 000,00 | | -730 000 |
| Prêts bancaires (caution CCF SA) | 3 050 000,00 | | 3 375 000,00 | | -325 000 |
| Prêts du Fonds du tourisme (CCF SA) | 5 550 000,00 | | 5 900 000,00 | | -350 000 |
| Prêts bancaires en leasings | 5 316 028,39 | | 5 323 190,93 | | -7 163 |
| Prêts bancaires en hypothèque | 4 119 866,60 | | 4 414 683,30 | | -294 817 |
| Prêts de particuliers tiers | 1 652 917,27 | | 1 273 025,89 | | 379 891 |
| **Capitaux propres** | **23 021 266,58** | **34,51** | **22 506 838,99** | **32,05** | **514 428** |
| Capital-actions | 20 880 000,00 | | 20 880 000,00 | | 0 |
| Réserve légale issue du bénéfice | 736 846,06 | | 735 968,28 | | 878 |
| Réserve légale issue d'apport en capital | 944 660,00 | | 451 861,00 | | 492 799 |
| Réserve facultative issue du bénéfice | 438 132,93 | | 421 456,95 | | 16 676 |
| Résultat de l'exercice | 21 627,59 | | 17,553,76 | | 4 074 |
| Actions propres | 0,00 | | -1,00 | | 1 |
| **Total du passif** | **66 701 738,93** | **100,00** | **70 224 919,80** | **100,00** | **-3 523 181** |



# 7. INVESTISSEMENTS ET AMORTISSEMENTS 2025–2026

| (CHF - HT) | Investissements | | |
|---|---|---|---|
| | Etat initial 01.05.2025 | Modifications 2025-2026 | Etat final 30.04.2026 |
| **Téléphérique Grimentz-Espace Weisshorn** (2014) | **32 724 610** | **39 713** | **32 764 323** |
| Gare amont espace Weisshorn (2023) | 2 127 124 | 150 952 | 2 278 076 |
| **Télécabine Zinal-Sorebois-Espace Weisshorn** (2021) | **23 595 759** | **-78 714** | **23 517 045** |
| **Télécabine Grimentz-Bendolla** (1989) | **15 249 358** | **0** | **15 249 358** |
| **Télésièges** | | | |
| Col du Pouce (2020) | 12 746 670 | 0 | 12 746 670 |
| Tsarva (2004) | 7 800 000 | 0 | 7 800 000 |
| Chiesso (2004) | 6 350 300 | 0 | 6 350 300 |
| Corne de Sorebois (2002) | 2 888 214 | 0 | 2 888 214 |
| Grands-Plans (2001) | 4 840 000 | 0 | 4 840 000 |
| **Téléskis (11 installations)** | **7 243 987** | **20 793** | **7 264 780** |
| **Enneigement technique et pistes** | **23 043 720** | **5 091 830** | **28 135 550** |
| **Véhicules** | **6 200 412** | **567 383** | **6 767 795** |
| **Ateliers, mobilier, équipement et divers** | **3 827 687** | **148 187** | **3 975 874** |
| **Restaurants d'altitude et buvettes** | **18 536 831** | **604 413** | **19 141 244** |
| **Immobiliers et terrains** | **4 079 475** | **0** | **4 079 475** |
| **Immobilisations financières** | **2 176 018** | **836 053** | **3 012 071** |
| **TOTAL** | **173 340 165** | **7 380 611** | **180 810 776** |



| Amortissements | | | | Valeur |
|---|---|---|---|---|
| **Etat initial** 01.05.2025 | **Amortissements** 2025/2026 | **Etat final** 30.04.2026 | **Degré** d'amortissement | **Val. comptable** 30.04.2026 |
| **15 208 878** | **2 150 326** | **17 359 204** | **52,98** | **15 405 119** |
| 156 416 | 91 123 | 247 539 | 10,87 | 2 030 537 |
| **6 497 860** | **1 498 682** | **7 996 542** | **34,00** | **15 520 504** |
| **13 112 626** | **566 563** | **13 679 189** | **89,70** | **1 570 169** |
| | | | | |
| 4 028 784 | 831 347 | 4 860 131 | 38,13 | 7 886 539 |
| 7 800 000 | 0 | 7 800 000 | 100,00 | 0 |
| 6 350 300 | 0 | 6 350 300 | 100,00 | 0 |
| 2 888 214 | 0 | 2 888 214 | 100,00 | 0 |
| 4 840 000 | 0 | 4 840 000 | 100,00 | 0 |
| **7 145 026** | **44 471** | **7 189 497** | **98,96** | **75 283** |
| **19 517 848** | **1 225 311** | **20 743 159** | **73,73** | **7 392 392** |
| **5 256 516** | **331 802** | **5 588 318** | **82,57** | **1 179 477** |
| **3 281 151** | **225 285** | **3 506 436** | **88,19** | **469 438** |
| **16 195 177** | **662 098** | **16 857 275** | **88,07** | **2 283 969** |
| **1 287 000** | **0** | **1 287 000** | **31,55** | **2 792 475** |
| **42 361** | **202 000** | **244 361** | **8,11** | **2 767 710** |
| **113 608 157** | **7 829 007** | **121 437 164** | **67,16** | **59 373 611** |



# 8. COMMENTAIRES SUR LES COMPTES 2025–2026

Les comptes de l'exercice 2025/2026 affichent un nouveau record en matière de chiffre d'affaires ainsi que le deuxième meilleur résultat d'exploitation de l'histoire de la société. En complément du rapport du Conseil, les principales variations par rapport à l'exercice précédent sont commentées ci-après (montants en CHF HT ; k = millier ; M = million).

## PRODUITS: +9% (+3,09M)

• Les recettes des transports ont progressé de **1,26 M**, grâce à une augmentation de **29'051 journées-skieurs** ainsi qu'à une hausse de **6.6 %** du prix moyen de répartition du Magic Pass.

• Le chiffre d'affaires des restaurants d'altitude a augmenté de **1,44 M**, notamment grâce à l'ouverture de nouveaux points de vente (Tsirouc-bar et boutique) pour **784 k**.

• Enfin, la hausse de **8 %** du nombre de nuitées enregistrée a permis aux produits du secteur hôtelier de progresser de **388 k**.

## CHARGES: +4% (+1,15M)

• Les charges du secteur des transports ont augmenté de **2 % (+198 k)**. Les frais d'entretien des installations ont diminué de **-176 k**, l'exercice précédent ayant été marqué par des travaux exceptionnellement importants. En revanche, la première saison d'exploitation des canons à neige de la piste du Col du Pouce a entraîné une consommation supplémentaire de **180'000 kWh** et des frais d'enneigement de **+ 109 k**. Par ailleurs, l'augmentation de la contribution marketing au Magic Pass ainsi que le partenariat avec Camille Rast ont généré une hausse des dépenses marketing de **+ 182 k**. Enfin, la sinistralité élevée enregistrée au cours des cinq dernières années a entraîné une augmentation des primes d'assurance de **+ 74 k**.

• Les charges des restaurants d'altitude ont progressé de **13 % (+1,0 M)**. Les nouveaux points de vente du Tsirouc-bar et de la boutique représentent à eux seuls **756 k** de charges supplémentaires. Les charges de personnel et les autres frais d'exploitation ont diminué en proportion du chiffre d'affaires, traduisant une amélioration de l'efficacité opérationnelle.

• Les charges du secteur hôtelier ont diminué de **1 % (–47 k)**. L'ensemble des postes de charges a évolué plus favorablement que l'année précédente. La progression des recettes liées aux nuitées explique en partie cette amélioration de la rentabilité.

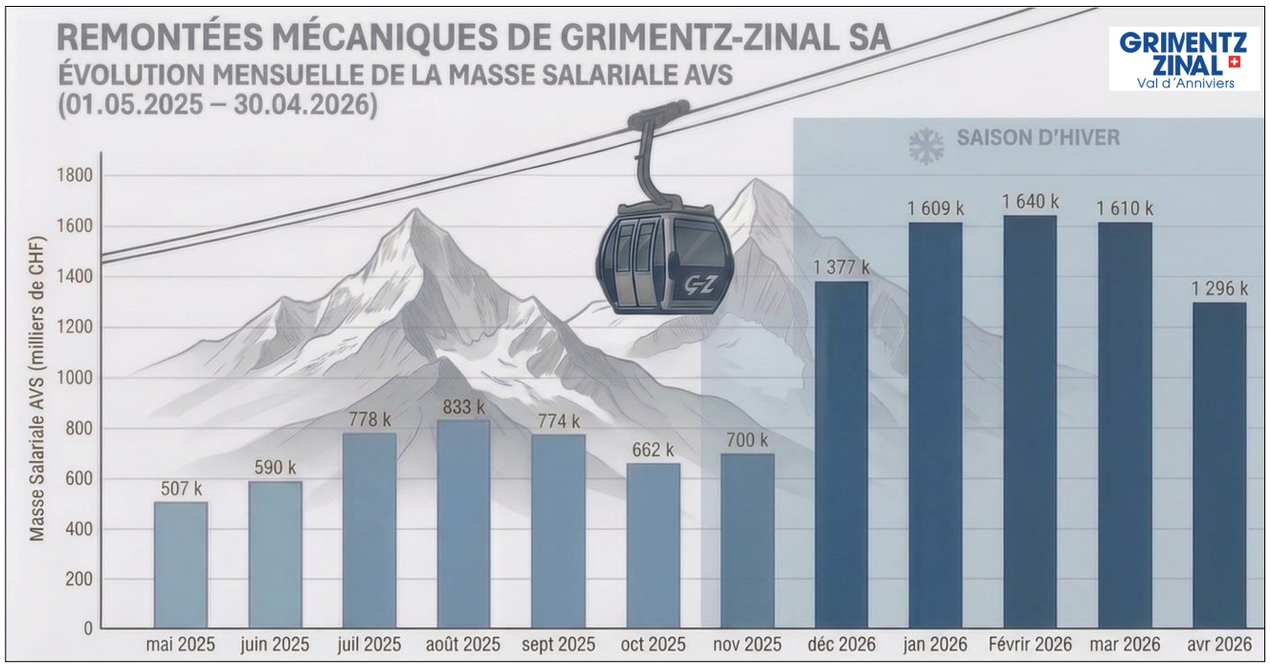
## RESULTAT, BILAN ET FLUX DE TRESORERIE

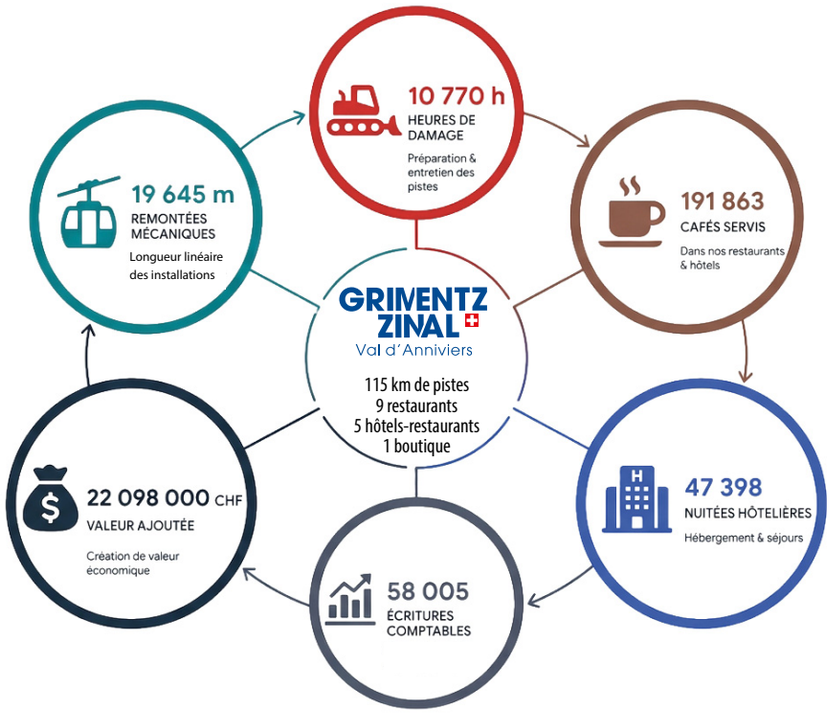
Le cash-flow de l'exercice s'établit à **7,85 M**. Il a permis de rembourser **3,3 M** de dettes et de financer **4,55 M** d'investissements directs durant l'exercice. Le montant total des investissements atteint **7,38 M**, conformément au détail présenté ci-dessous. Le solde de **2,83 M** a été financé par la souscription de **2,14 M** de nouveaux emprunts étrangers, la vente d'actions propres pour **492 k**, ainsi que par une diminution du fonds de roulement de **230 k**.

Au 30 avril 2026, le fonds de roulement s'élève à **2,6 M**. Ce niveau demeure légèrement insuffisant pour couvrir l'ensemble des besoins de trésorerie durant la période estivale précédant les encaissements de la saison hivernale. Afin de répondre à ce besoin temporaire, les trois banques partenaires de la société ont accepté d'augmenter de **3M** les limites de crédit mises à disposition.

La réduction du volume des investissements prévue pour les deux prochains exercices devrait permettre à la société de renforcer progressivement ses fonds propres et d'envisager, à l'horizon 2028, la réalisation d'un projet d'investissement de plus grande envergure.

| **Détail des investissements annuels** | **7 380 611** |
|---|---|
| Enneigement - extension piste Col du Pouce - Bendolla | 4 441 671 |
| Remplacement d'une dameuse avec treuil | 546 056 |
| Nouveaux gasex avalanches - secteur Tsarva (2ème étape) | 387 632 |
| Construction nouvelle boutique Espace Weisshorn | 374 703 |
| Gare amont Espace Weisshorn - fermetures et portes | 150 952 |
| Amélioration de pistes et de canons | 148 183 |
| Activités estivales (Mountaincarts, Alpine Top) | 114 345 |
| Etudes et projets | 91 980 |
| Autres investissements - RM, bâtiments, IT et projets | 59 326 |
| Autres investissements - restaurants d'altitude | 229 710 |
| Achat actions Les Hôtels des Cinq 4000 SA | 375 000 |
| Souscription augm. capital actions Espace Weisshorn SA | 500 000 |
| Remboursement de prêts octroyés à Espace Weisshorn SA | -38 947 |




SOREBOIS altitude 2440 · BENDOLLA altitude 2193 · espace WEISSHORN altitude 2700 · TSIROUC altitude 1620 · MARMOTTE altitude 2622 · MARAIS altitude 2213 · espace weisshorn SCHUSS BAR altitude 2700 · BOB altitude 2587 · LA BARRIQUE altitude 2317

LE BESSO · CRISTAL RIDERS LODGE · EUROPE SWISS CONFORT LODGE · ALPINA SWISS BIKE & SKI LODGE · LA POINTE ZINAL

# 9. ANNEXE AUX **COMPTES ANNUELS**

Les présents comptes annuels ont été établis en conformité avec les principes du droit suisse, en particulier, les articles sur la comptabilité commerciale et la présentation des comptes (art. 957 à 962 du CO).

| | | 2025/2026 | 2024/2025 |
|---|---|---|---|
| 1. | Cautionnements, obligations de garantie et constitution de gages en faveur de tiers | CHF 7 625 500.00<br>Les Hôtels des Cinq 4000 SA: Cautionnement de CHF 1 660 000.00 et codébitrice de CHF 5 115 500.00<br>Espace Weisshorn SA : Cautionnement de CHF 650 000.00 et arrière-caution CCF de CHF 200 000.00 | CHF 7 921 500.00<br>Les Hôtels des Cinq 4000 SA: Cautionnement de CHF 1 760 000.00 et codébitrice de CHF 5 311 500.00<br>Espace Weisshorn SA : Cautionnement de CHF 650 000.00 et arrière-caution CCF de CHF 200 000.00 |
| 2. | Actifs mis en gage ou cédés pour garantir les engagements de la Société | CHF 56 605 901.20<br>L'ensemble des immeubles, installations et terrains<br>Valeur au bilan | CHF 57 688 350.80<br>L'ensemble des immeubles, installations et terrains<br>Valeur au bilan |
| 3. | Dette envers les institutions de prévoyance professionnelle | CHF 176 592.85 (passifs de rég.) | CHF 304 501.35 (passifs de rég.) |
| 4. | Participations | Les Hôtels des Cinq 4000 SA:<br>1000 actions à CHF 250.00<br>500 actions à CHF 1 000.00<br>Part au capital et droits de vote 100%<br><br>Espace Weisshorn SA:<br>1010 actions à CHF 1'000.00<br>Part au capital et droits de vote 67.33% | Les Hôtels des Cinq 4000 SA:<br>1000 actions à CHF 250.00<br>125 actions à CHF 1 000.00<br>Part au capital 50% et droits de vote 75%<br><br>Espace Weisshorn SA:<br>510 actions libérées à CHF 1'000.00<br>Part au capital et droits de vote 51% |
| 5. | Actions propres détenues par la Société | 0<br>Vente de 2181 actions propres à des tiers:<br><br>Nombre / Valeur comptable<br>Solde initial: 2 181 / 1.00<br>Acquisitions/Ventes: -2 181 / 492 799.00<br>Solde final: 0 / 0.00<br><br>Reprise en actions propres de 2289 anciennes actions au porteur non transmises avant le délai légal du 31 octobre 2024. Les actionnaires dont les actions ont été annulées au 1er novembre 2024 sans faute de leur part ont jusqu'au 31 octobre 2034 pour faire valoir auprès de la société un droit à une indemnisation. A cet effet, ils doivent prouver leur qualité d'actionnaire au moment de l'annulation des actions et l'absence de faute de leur part. L'actionnaire n'a commis aucune faute s'il n'a pas omis de s'annoncer intentionnellement ou par négligence. L'indemnisation correspond à la valeur réelle des actions au moment de leur conversion. Si la valeur réelle des actions est plus basse au moment de la demande d'indemnisation qu'au moment de leur conversion, la valeur la plus basse est due par la société. Une indemnisation est exclue si la société ne dispose pas des fonds propres librement disponibles nécessaires. | 2181<br>Vente de 2181 actions propres à des tiers:<br><br>Nombre / Valeur comptable<br>Solde initial: 2 181 / 1.00<br>Acquisitions/Ventes: -2 181 / 492 799.00<br>Solde final: 0 / 0.00<br><br>Reprise en actions propres de 2289 anciennes actions au porteur non transmises avant le délai légal du 31 octobre 2024. Les actionnaires dont les actions ont été annulées au 1er novembre 2024 sans faute de leur part ont jusqu'au 31 octobre 2034 pour faire valoir auprès de la société un droit à une indemnisation. A cet effet, ils doivent prouver leur qualité d'actionnaire au moment de l'annulation des actions et l'absence de faute de leur part. L'actionnaire n'a commis aucune faute s'il n'a pas omis de s'annoncer intentionnellement ou par négligence. L'indemnisation correspond à la valeur réelle des actions au moment de leur conversion. Si la valeur réelle des actions est plus basse au moment de la demande d'indemnisation qu'au moment de leur conversion, la valeur la plus basse est due par la société. Une indemnisation est exclue si la société ne dispose pas des fonds propres librement disponibles nécessaires. |

| | | |
|---|---|---|
| 6. | Nombre de collaborateurs | Le nombre d'emplois à plein temps en moyenne annuelle est inférieur à 250. |
| 7. | Autres indications | La plupart des bâtiments et installations sont situés sur des terrains appartenant aux Consortages des alpages de Bendolla, du Marais, de Sorebois et de Singlinaz ainsi qu'aux Bourgeoisies d'Ayer et de Grimentz. Les droits de superficie sont réglés par des conventions de longue durée. |
| 8. | Produits et charges extraordinaires | 2025/2026: |

| | | |
|---|---|---|
| Utilisation partielle provision sur invest. énergie OFEN | CHF | 126 851.28 |
| Répartition avoir Magic Pass sur frais administratifs | CHF | 54 766.00 |
| Participation aux excédents de l'assurance IJM | CHF | 35 160.25 |
| Vente d'actifs amortis | CHF | 7 000.00 |
| Correctif TVA sur taxes de séjour 24/25 | CHF | 5 989.35 |
| Provisions sur stocks au 30.04.2026 | CHF | -110 652.90 |
| Total | CHF | 119 113.98 |

2024/2025:

| | | |
|---|---|---|
| Utilisation partielle provision sur invest. énergie OFEN | CHF | 165 551.81 |
| Répartition avoir Magic Pass non utilisé | CHF | 69 384.48 |
| Vente d'actifs amortis | CHF | 15 100.00 |
| Ajustements sur extournes | CHF | -5 956.90 |
| Total | CHF | 244 079.39 |

| | | |
|---|---|---|
| 9. | Méthode d'amortissement | Seuls les investissements dont la durée de vie est supérieure à 3 ans sont activés et amortis selon les principes suivants respectant les bases légales de l'AFC :<br>• Bâtiments, génie-civil et terrassements sur 25 ans<br>• Installations électro-mécaniques sur 11 à 16 ans<br>• Enneigement technique sur 7 ans (technique) et 17 ans (enterré)<br>• Dameuses sur 4 à 6 ans<br>En respect des dispositions fiscales, des amortissements immédiats ont été comptabilisés sur certains investissements de cet exercice. |
| 10. | Reclassement | Certains comptes du bilan ont été reclassés entre les actifs circulants et les fonds étrangers à court terme à des fins de comparabilité. |

## Répartition du bénéfice

Le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale des actionnaires d'approuver la répartition du bénéfice comme suit:

| | | |
|---|---|---|
| Bénéfice de l'exercice : | CHF | 21 627.59 |
| Virement à la réserve légale de 5 %: | CHF | -1 081.38 |
| Virement du solde à la réserve facultative issue du bénéfice: | CHF | -20 546.21 |



# 10. RAPPORT DE L'ORGANE **DE RÉVISION**

Fidag

FRIBOURG | GENÈVE | JURA | VALAIS | VAUD

**Rapport de l'organe de révision sur le contrôle restreint à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires des Remontées Mécaniques de Grimentz - Zinal SA, à Anniviers**

En notre qualité d'organe de révision, nous avons contrôlé les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) de votre société pour l'exercice arrêté au 30 avril 2026.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels incombe au conseil d'administration, alors que notre mission consiste à contrôler ces comptes. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément et d'indépendance.

Notre contrôle a été effectué selon la Norme suisse relative au contrôle restreint. Cette norme requiert de planifier et de réaliser le contrôle de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées. Un contrôle restreint englobe principalement des auditions, des opérations de contrôle analytiques, ainsi que des vérifications détaillées appropriées des documents disponibles dans l'entreprise contrôlée. En revanche, des vérifications des flux d'exploitation et du système de contrôle interne, ainsi que des auditions et d'autres opérations de contrôle destinées à détecter des fraudes ou d'autres violations de la loi ne font pas partie de ce contrôle.

Lors de notre contrôle, nous n'avons pas constaté d'éléments nous permettant de conclure que les comptes annuels ainsi que la proposition concernant l'emploi du bénéfice au bilan ne sont pas conformes à la loi suisse et aux statuts.

Fiduciaire FIDAG SA

Jessy Rudaz
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Jessica Walter
Experte-réviseur agréée

Sion, le 17 août 2026

# 322

ABBE Julien // AGUILLON Ludovic // AILLERIE David // ANGRISANI Elena // ANTONELLI Daniele // ANTONIER Pierre // ARASSY Mya // ARCHAMBAULT Pauline // ARICI Alessandro // ASSEMAT Jérémy // AUGIER Malik // AUGIER Stéphane // BACHELARD Gaultier // BAPST Eugène // BARMAZ-GOSSELIN Anne-José // BARREYRE Florian // BATISTA DUARTE Sara // BEDAT Estelle // BEDIN Maria Cristina // BEFFA Muriel // BELTRAN GUARIN Francia // BENARD Dorian // BENETELLO Paloma // BENGRID Tarik // BERLY HOLOZET Rainui // BERNARDO Vittorio // BERTELA Alessandro // BERTELA Leonardo // BERTELA Massimo // BERTRAND Audrey // BEUZIT Aurélie // BICHAT-GOBARD Alice // BLANC Pauline // BONVIN Nelson // BORDAIX Eloïse // BOURLARD Gaël // BOURQUIN Axel // BOURQUIN Pascal // BOUSSEMART Florian // BRANDLI Jacques // BRAUD Clément // BRITTEN Rudi // BRUGNOT Arthur // BURCIU Catalin // BURCIU Georgeta Lilica // BURCIU Gheorghe Vasile // BÜRGI Michel // BÜRGI Noah // CAILLE Karen // CAMACHO Lana // CAMPITELLI GERMIQUET Vasken // CARLIER Enzo // CASADA Sandra // CASSETTI Olivia // CATTELAN Denis // CAUDAN Vincent // CAUX Julien // CHADAUD PETRONIN Sébastien // CHAPEL Charley // CHAPEL Mike // CHARAFI Eva // CHATELAIN Sarah // CHEVALIER Coralie // CHEVALIER Georges // CHEVALLEREAU Inouk // CHEVRIER Steve // CLEMENT André // CLIVAZ Jhonatan // CORVASCE Loïc // CRETTAZ Arno // CRISTUS Gabriela Madalina // CRITTIN Christophe // CRITTIN Melvin // CUSATO Francesco // D'ANDREA Carmelina // D'OTRICOLI Julien // DA COSTA Rodrigo // DA LUZ LOPES Arthur // DA PAIXAO Joaquim // DA SILVA Nicolas // DALLA CA Diletta // DARTOIS Dylan // DASCOLA Giuseppe // DAVID Eloi // DAVIS Summer // DE ABREU BERTELA Isobel // DE COURTEN Didier // DE DECKER DE BADEKEN Rodrigue // DE FABRIBECKERS Charly // DENNIS Ella // DEPONGE Sophie // DESPUJOLS Marion // DI LUCIANO Paolo // DIABY Suliman // DOMINGUEZ Paulina // DOS SANTOS SILVA Maria Adélia // DUBOIS Adrien // DUBOIS Marie // DUBOIS Morgane // DUBUIS Justine // DUCHAMPT Arnaud // DUMILLER Ornella // DUPUY Alison // DURCY Antoine // DUVAL Timo // EICHHORN Alexandre // EPINEY Aurélien // EPINEY Florentin // EXCOFFIER Arthur // FALCO Mario // FEDYK Anna // FERMON Adèle // FERRE Benjamin // FONTAINE Juliette // FORTE Antonio // FORTIN Eva // FOURCAULT Axel // FOURNERY-MOREL Valentine // FRANÇOIS Caroline // GAILLOT Joey // GALLO Vincenzo // GALOIN Clarisse // GANIOZ Hugo // GAUTHIER Christophe // GENOUD Catherine // GENOUD Jean-Christophe // GENOUD Marc // GENOUD Virgile // GIRARD Anne // GIRRE Kimberly // GLERAN Thomas // GOBERT Elodie // GOBERT Emilie // GODIN Marie // GODINHO CARLOS Christine // GONZALEZ LARA Katherine // GOUEDO Florian // GRAPPIN Antoine // GRAVIT Célia // GRIALOU Frédéric // GROU LAMEIRA ROSA Maria Manuela // GUILLAUME Johana // GUILLAUME Romain // GUILLET Romy // GUSE MERCERAT Anna // GUYARD Lukas // GUYON Marie // HEITZ Marion // HERMAND Ancuta-Rodica // HILTBRUNNER Dylan // HIRN Luc // HOCQUAUX Gauthier // HOCQUAUX Michel // HORDIEIEV Rostyslav // HUBLET Jean-Luc // IEVSIUTIN Ivan // IEVSIUTINA Vasylysa // IMESCH Vincent // IMSAND Jean-Baptiste // INVERNICI Nicola // ISOARDI Fabrice // ISOARDI Jean-Michel // IZARD Gaia // JAOUEN Vittorio // JEHANNO Marine // JOLLY Alice // JOTTERAND Luc // JOURDAIN Simon // JOURDAN Thomas // KAMPF Sébastien // KNOBLOCH Matthieu // KRIVOKAPIC Srdan Serge // KÜHNI Gregory // KUMMER Nils // KVAREC Yoann // LANGER Linda // LARUE Didier // LE BRIS Emile // LE CHANJOUR Maryne // LE COLLETER Alan // LE GLEUHER Laurie // LE POMMELET Maël // LE QUERE Maxime // LECLERCQ Patrick // LEHNER Vincent // LEJARD Pauline // LELOUP Romane // LESPRIT Quentin // LIGNIER Cédric // LILLE Laetitia // LOCHER Christian // LOCHMATTER Matteo // LUCAS Antoine Bernard Philippe // LUCISANO Luca // LUYET Julien // MAHBOUB Ahmed // MAHÉ Gabriel // MANTELIN Eva // MARIE Youen // MARQUES REIS Paulo // MARTIGNONI Elisa // MARTIN Joad // MARTIN Laurent // MARZELIÈRE Agathe // MASSY Arnaud // MASSY Claude-Eric // MASSY Fabienne // MASSY Jacques // MASSY Marie-Françoise // MÉIL Samuel // MELLY Alexandre // MELLY Célien // MELLY Diane // MELLY Thomas // MERAANE Guillaume // MERCIER Robin // MERSADIER Julie // MEUGNIER Georges // MICHEL Gaspard // MILLET Edouard // MILLIERE Solweig // MONTET Léo // MOREL Valentin // MORIN Charlie // MORINA Shlirimtar // MORISOD Patrice // MULERO Juliette // MULLER William Karim // MUNIER Floriane // NAISSE Vanessa // NGUYEN Gaël // NOCEA CACERES Alvaro // NOGUERA Christian // NOGUERO Célia // OCONEL Caroline // OLIVIER Thomas // PARMENTIER Georges // PARROT Maimouna // PAYRE Charles-Henry // PELISSIER Bertrand // PETER Sylvie // PILLOT Léa // PITTET Sophie // POCHON Gary // POULIN Agathe // PRUVOST Anthony // QUINTARD Christian // QUIROGA Kélian // RATOUIT-SANTONI Paul // REICHHOLD Benedikt // REINHART Quentin // RENAUD Gaël // RIBARD Rémi // RIBEIRO DELGADO Maria Ivone // RICHARD Enora // RICHARD Klervia // RICHARDSON Jordan // RION Sébastien // RION Yanis // ROCHELLE Thibaud // ROCHET Guillaume // RODRIGUES FILIPE Márcia Eduarda // ROETHELI Yann // ROSSE Julien // ROSSE Lorraine // ROSSI Géraldine // ROSSI Maé // ROUXEL Céline // SABBADIN Julien // SAILLOT Anthony // SAINT-ETIENNE Pauline // SAINTE-ROSE-FRANCHINE Charline // SALAMIN Dionis // SALAMIN Julien // SALAMIN Julien // SALAMIN Serge // SALAMIN MASSY Virginie // SANS-REFUS Léa // SAVIOZ Charles-Henri // SAVIOZ Fabrice // SAVIOZ Pierre-André // SCHALBETTER Jimmy // SCHÜTZ Solène // SEYS Clémence // SILVA GOMES Tiago // SILVESTRE Clément // SOARES MARTINS Fábio // SOBCZYNSKI Léa // SPAZZINI Abigael // STARCK Sébastien // STOERI Thibaut // STOHRER Romane // STOLF Ludovic // STOLF-MASSY Laurence // STOLLAVAGLI Fiamma de la Paz // TCHING CHI YEN Manava // THALMANN René // THEIL Marie-Paule // THETAZ Jeanne // THEYTAZ Christophe // THEYTAZ Patrick // TIMMERMANN Alexandre // TINGUELY Christophe // TISSIER Franck // TODOROVA Hanna // TORRENT Céline // TOSTIVINT Marc // TOUEILLE Aurèle // TROUSSELARD Vincent // VALENTIN Fanny // VAN HENNIK Cécile // VANDERSCHAEGHE Jérôme // VAUCHER Benoist // VERGERES Sven // VERNAY Jean-Daniel // VETTER Stéphane // VIACCOZ Manon // VIALLE Louise // VINCI Gianpaolo // VOLANTE Pascal // ZEDER Mathieu // ZUFFEREY Marc André.

Merci aux 322 collaborateurs qui ont œuvré pour RMGZ SA en hiver 25/26 !

**Remontées Mécaniques de Grimentz-Zinal SA**
Route des Amis de la Nature 3
CH-3961 Grimentz
T +41 27 476 20 01
info@grimentz-zinal.ch

Remontées mécaniques du Val d'Anniviers
www.valdanniviers.ch




printed in
imprimerie d'
anniviers