

COMPTE DE RÉSULTAT

PRODUITS	2025	2024
PRODUITS DES TRANSPORTS	11 427 553	10 871 972
Voyageurs (transports publics)	10 277 729	9 875 317
Marchandises (transports publics)	25 984	24 894
Tourisme & autres transports	1 123 839	971 760
PRESTATIONS DES POUVOIRS PUBLICS	27 169 038	27 553 246
PRODUITS ACCESSOIRES	19 487 166	18 358 645
Fermages et loyers	947 377	1 014 531
Produits liés à RegionAlps	4 126 500	4 202 857
Autres prestations pour des tiers	7 449 830	7 618 139
Résultats / ventes immobilisations	60 503	64 052
Autres produits	6 902 956	5 459 066
TOTAL DES PRODUITS	58 083 757	56 783 863

CHARGES	2025	2024
CHARGES MATIÈRES ET PRESTATIONS	12 040 240	15 673 315
Energie et matières de consommation	8 098 208	8 945 581
Matériel et prestations de tiers	3 942 031	6 727 734
CHARGES DE PERSONNEL	20 755 571	19 494 494
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	8 314 843	6 524 263
Dépenses générales	4 434 755	3 549 425
Publicité	422 361	378 108
Assurances et dédommagements	632 575	624 180
Prestations de service par des tiers	2 282 731	1 599 050
Fermages et loyers	440 341	465 904
Perte sur débiteurs	102 081	- 92 405
AMORTISSEMENTS	13 317 308	12 462 508
Amortissements des immobilisations	13 162 544	12 391 114
Amortissements des participations fin.	154 764	71 394
Résultat s/ventes immobilisations	-	-
TOTAL DES CHARGES	54 427 962	54 154 580
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	3 655 795	2 629 283

	2025	2024
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	3 655 795	2 629 283
CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS	- 3 168 326	- 1 169 649
Charges financières	- 3 265 777	- 1 389 368
Produits financiers	97 452	219 719
RÉSULTAT ORDINAIRE	487 469	1 459 634
CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS	-	48 875
Charges extraordinaires	-	- 1 151 125
Produits extraordinaires	-	1 200 000
IMPÔTS DIRECTS	- 49 824	- 32 109
RÉSULTAT NET	437 646	1 476 401

PROPOSITION
D'UTILISATION
DU RÉSULTAT

UTILISATION DU RÉSULTAT	2025	2024
ATTRIBUTION AUX RÉSERVES	1 105 639	1 507 905
Réserve art. 67 LCdF	169 431	533 478
Réserve art. 36 LTV	626 676	777 904
Réserve facultative	309 533	196 523
UTILISATION DES RÉSERVES	- 667 994	- 31 505
Réserve art. 67 LCdF	- 161 799	-
Réserve art. 36 LTV	- 506 195	- 31 505
Réserve facultative	-	-
RÉSULTAT NET	437 646	1 476 401

BILAN

ACTIFS	2025	2024
ACTIFS CIRCULANTS	18 005 117	20 343 624
Trésorerie	8 956 534	8 594 354
Créances ventes et prestations	3 629 288	3 666 710
Ducroire	- 270 000	- 170 000
Créances envers des entités apparentées	2 646 981	3 732 255
Autres créances	496 553	418 688
Stocks et travaux en cours	1 751 903	1 934 210
Actifs de régularisation	793 858	759 732
Placements à terme	-	1 407 675
ACTIFS IMMOBILISÉS	324 650 257	294 006 291
Immobilisations corporelles	316 199 462	285 415 915
Administration générale	11 066 611	10 978 472
Infrastructure	185 957 555	181 792 772
Voyageurs	22 813 981	24 039 172
Tourisme	-	12 621
Ateliers et garage	22 306 226	21 993 101
Imm. en cours de construction infrastructure	26 153 119	21 624 789
./, participation de tiers aux en cours	- 248 844	- 333 479
Imm. en cours de construction autres secteurs	48 150 815	25 308 466
Immobilisations financières	8 267 375	8 422 139
Titres	183 420	168 237
TOTAL DE L'ACTIF	342 655 374	314 349 915

PASSIFS	2025	2024
CAPITAUX ÉTRANGERS	320 107 084	292 239 381
Capitaux étrangers à court terme	15 195 609	12 679 706
Dettes résultant d'achats et de prestations	8 375 379	7 179 666
Dettes résultant de créances sociales	445 460	190 247
Dettes envers des entités apparentées	579 061	111 846
Dettes à court terme portant intérêts	3 001 770	1 684 254
Dettes à court terme ne portant pas intérêts	1 517 894	1 335 084
Passifs de régularisation	1 276 045	2 178 608
Capitaux étrangers à long terme	304 911 475	279 559 675
Dettes ne portant pas intérêts	8 873 000	8 332 000
Dettes à long terme portant intérêts	79 452 362	64 195 075
Provisions à long terme	324 292	334 148
Contributions des pouvoirs publics	216 261 821	206 698 452
CAPITAUX PROPRES	22 548 290	22 110 534
Capital social	6 790 000	6 790 000
Propres parts du capital	- 28 180	- 28 290
Réserve légale issue du bénéfice	1 841 552	1 841 552
Réserve art. 67 LCdF	9 797 659	9 790 027
Réserve art. 36 LTV	884 673	764 192
Réserve facultative issue du bénéfice	3 262 586	2 953 053
TOTAL DU PASSIF	342 655 374	314 349 915

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

	2025	2024
TRÉSORERIE À L'OUVERTURE	8 594 354	7 486 548
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Résultat net d'entreprise	437 646	1 476 401
Résultat s/ventes immobilisations	- 60 503	- 64 052
Dotation aux amortissements ordinaires	13 162 544	12 400 882
Dotation aux amortissements extraordinaires	-	1 000 000
Variation des immobilisations financières	154 764	135 751
Variation des titres	- 15 183	- 7 679
Dotation(+) / dissolution(-) de provisions à long terme	- 9 856	- 330 621
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXPLOITATION	13 669 412	14 610 681
Variation des créances	1 144 831	- 438 660
Variation de stocks	182 307	- 54 933
Variation des autres postes de l'actif	1 373 549	- 1 336 240
Variation des fonds étrangers à court terme	2 515 903	1 004 583
VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT NET	5 216 591	- 825 249
Flux financiers provenant de l'exploitation	18 886 003	13 785 432

	2025	2024
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS		
Dépenses de construction de l'administration	- 455 977	- 1 452 892
Dépenses de construction infrastructure voie normale	- 6 621 963	- 7 635 385
Dépenses de construction infrastructure voie étroite	- 12 034 085	- 14 262 923
Dépenses de construction voyageurs	- 11 609 445	- 7 227 221
Dépenses de construction tourisme	-	-
Dépenses de construction centres de maintenance	- 13 227 949	- 5 844 287
Dépenses d'immobilisations incorporelles	-	-
Désinvestissements	63 830	64 052
Flux financiers relatifs aux investissements	- 43 885 589	- 36 358 655
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Variation des dettes financières à long terme	15 798 287	12 028 589
Variation des contributions d'invest. pouvoirs publics	9 563 369	11 652 440
Variation des actions propres	110	-
Flux financiers relatifs au financement	25 361 766	23 681 029
Variation de la trésorerie	362 180	1 107 806
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	8 956 534	8 594 354

ANNEXE AUX COMPTES

1. PRINCIPES COMPTABLES

Selon l’ordonnance sur l’indemnisation et la présentation des comptes du transport régional de voyageurs (OITRV), les comptes annuels doivent donner une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats (art. 59 OITRV).

Conformément à l’article 35 LTV nous avons appliqué les normes comptables suivantes :

- Swiss Gaap RPC pour les secteurs indemnisés
- Code des obligations pour les activités annexes

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect des principes de prudence et de continuité d’exploitation.

La somme de toutes les indemnités versées par la Confédération et les cantons au titre du transport régional de voyageurs et du secteur Infrastructure dépassant les 10 millions de francs par an, la société est soumise au contrôle ordinaire (art. 38 al. 2 LTV).

2. RAISON DE COMMERCE, FORME JURIDIQUE ET SIÈGE

La société est inscrite au registre du commerce sous le nom de « TMR Transports de Martigny et Régions SA », sous la forme juridique de société anonyme et de siège social à Martigny.

3. SYSTÈME DE CONTRÔLE INTERNE

TMR a procédé à une évaluation des risques financiers des principaux processus:

- l’élaboration des offres relatives au transport public et des budgets;
- l’établissement des reportings mensuels et la clôture des comptes;
- la gestion des liquidités, des clients, des fournisseurs et des stocks;
- la gestion de la fiscalité, des immobilisations, des accidents, de l’actionnariat et du contrôle du trafic;
- le respect des principes du droit des subventions
- le controlling.

D’autre part, les couvertures d’assurance RC et Incendie de l’ensemble des activités de TMR ont été analysées.

L’analyse des risques est approuvée par le Conseil d’administration.

4. EXAMEN DES COMPTES PAR L’OFFICE FÉDÉRAL DES TRANSPORT

À l’OFT, les sections Trafic Voyageurs et Réseau ferré vérifient ponctuellement et en fonction des risques dans le cadre de leur activité de controlling si les comptes annuels respectent les prescriptions légales et les conventions sur les contributions et les prêts des pouvoirs publics fondées sur ces prescriptions. L’OFT vérifie en particulier que les indemnités, les aides financières et les résultats annuels soient comptabilisés correctement. Ces vérifications complètent celles de l’organe de révision des entreprises ainsi que les audits spéciaux des subventions conformément à l’art. 38, al3, LTV.

5. RÈGLES D’ÉVALUATIONS

Les éléments inscrits en comptabilité sont évalués selon la méthode des coûts historiques.

5.1 COURS UTILISÉS

Les cours utilisés pour les opérations en euro sont :

- cours pour les opérations en cours de période:
01.01 – 14.01.2025 : 0.928
15.01 – 30.03.2025 : 0.935
31.03 – 14.04.2025 : 0.96233
15.04 – 31.12.2025 : 0.92
- cours du 31 décembre pour les opérations de clôture
2025: 0.9305 — 2024 : 0.93848

5.2 CRÉANCES CLIENTS

Les montants dus par nos clients sont comptabilisés à la valeur nominale. Les créances douteuses sont traitées séparément et une provision pour pertes sur créances de CHF 270’000.- est constituée.

5.3 COMPTES DE RÉGULARISATION

Conformément au principe d’intégralité de la comptabilité, les charges et les produits concernant la période sont comptabilisés par les postes transitoires.

5.4 IMMOBILISATIONS

Les immobilisations sont évaluées à leur prix d’acquisition ou à leur coût de construction, déduction faite

des amortissements. Les durées d’amortissement utilisées sont conformes à la RTE 29900 pour le secteur infrastructure et à l’art. 64 OITRV pour les autres secteurs.

Les immobilisations en cours de construction sont constituées des montants engagés dans les différents projets au cours de l’exercice.

Les participations sont comptabilisées au maximum à leur valeur d’acquisition et ajustées par rapport à leur valeur actuelle..

5.5 PARTICIPATIONS

TMR détient 18 % du capital-actions de la société RegionAlps SA, dont le siège social se situe à Martigny. Le résultat de cette société étant en réserve bloquée (art. 64), l’actualisation de la valeur n’est pas nécessaire.

	2025	2024
Valeur comptable au bilan	1 197 000	1 197 000

Depuis 2021, TMR détient le 100% de la société May Taxi & Limousine SA. La valeur comptable au bilan a été ramenée à la valeur des fonds propres au 31.12.2025.

	2025	2024
Valeur comptable au bilan	379 976	530 226

En 2023, en vue du transfert de l’activité camionnage (transfert de patrimoine), TMR a racheté les actions Giroud Transports (45%) ainsi que les actions propres (10%) pour posséder le 100% du capital. Ensuite, le capital-actions a été augmenté de 400 actions de valeur nominale de 1’000.-, pour être porté à 500’000 avec un agio de 4’500’000. La valeur comptable au bilan au 31.12.2025 correspond à la valeur d’acquisition, et est ainsi conforme au droit du CO.

	2025	2024
Valeur comptable au bilan	5 002 500	5 002 500

En juin 2015, TMR a constitué une société en France avec pour raison sociale « TMR France SAS ». Le 100 % du capital-actions de la société appartient à TMR et la participation figure au bilan à la valeur des fonds propres, au cours de clôture.

	2025	2024
Valeur comptable au bilan	22 924	27 436

En 2016, la société Verbier Mobility Sàrl a été fondée. Elle a pour but d’étudier le développement futur des transports dans la vallée de Bagnes. TMR possède le 33.3% des actions. Cette société est en liquidation et sera définitivement radiée en 2026.

	2025	2024
Valeur comptable au bilan	–	1

En 2019, la société pompAbéton SA a été fondée, avec pour actionnaires les sociétés Moret Frères SA, Consortium de Décharge du Merdenson Sàrl et TMR SA. Elle a pour but toute activité en lien avec le pompage et le transport de béton. TMR possède le 24 % des actions. La valeur comptable au bilan au 31.12.2025 correspond à la valeur d’acquisition, et est ainsi conforme au droit du CO.

	2025	2024
Valeur comptable au bilan	24 000	24 000

En 2020, TMR s’est associé aux entreprises Favre Transports et Retripa Valais pour la création de la société Centre de Transferts Martigny SA, ayant pour but l’exploitation d’un centre de tri. Cette société est en liquidation et sera définitivement radiée en 2026.

	2025	2024
Valeur comptable au bilan	–	1

La société Vallée du Trient Tourisme SA a été créée en 2011, avec pour partenaires les Communes de la Vallée du Trient : Vernayaz, Salvan, Finhaut et Trient. Elle a pour but la promotion touristique de la région. La participation de TMR se monte à CHF 30’000, soit 30 % du capital social. La valeur comptable au bilan au 31.12.2025 correspond à la valeur des fonds propres, et est ainsi conforme au droit du CO.

	2025	2024
Valeur comptable au bilan	30 000	30 000

6. EMPLOIS À PLEIN TEMPS (EPT)

	2025	2024
Nombre d'équivalents plein temps annuels (EPT)	192.70	173.11

7. DETTES ENVERS INSTITUTIONS DE PRÉVOYANCE

	2025	2024
Dettes envers les institutions de prévoyance	115 375	– 76 652

8. VALEURS RÉSIDUELLES DES DETTES DE LEASING À LONG TERME

ECHÉANCE		2025	2024
Raiffeisen – leasing bus et minibus de lignes	2027	155 047	525 943
BCZ leasing minibus de lignes	2028	178 119	
UBS – Z870	2044	11 298 919	15 538 514

9. SÛRETÉS CONSTITUÉES EN FAVEUR DE TIERS

	GARANTIE
Emprut UBS TMR Camionnage	6 501 003

10. MONTANT TOTAL DES ACTIFS ENGAGÉS EN GARANTIES DES DETTES

Type	Constitution	Parcelle/commune	Garantie
Cédule hypo thécaire – 1er rang	26.04.2006	4055 - Martigny	550 000
Cédule hypo thécaire – 1er rang	18.12.2017	1715 - Martigny	4 000 000
Cédule hy-po thécaire – 2ème rang	26.11.2024	1715 - Martigny	4 000 000

11. DÉTAILS SUR LES CAPITAUX ÉTRANGERS À LONG TERME

	2025	2024
Crédit NPR – Halle Catogne	2 000 000	1 000 000
Crédit NPR – Octofer	2 998 000	3 332 000
DETTES NE PORTANT PAS INTÉRÊTS	4 998 000	4 332 000
Leasings	11 131 250	11 855 075
Prêt UBS – placement privé	10 000 000	10 000 000
Prêt UBS – placement privé Z890	11 800 000	11 800 000
Prêt UBS – placement privé camionnage	2 310 000	2 640 000
Prêt BKB – placement privé Z890	8 300 000	8 300 000
Prêt BAS – placement privé halle Catogne	4 000 000	4 500 000
Prêt à terme caisse pension Migros	5 000 000	5 000 000
Prêt UBS – placement privé halle Catogne	9 700 000	-
Prêt Compenswiss – placement privé Z890	7 111 112	-
Prêt à terme PostFinance	7 100 000	7 100 000
Prêt Groupe Mutuel Prévoyance	3 000 000	3 000 000
Prêt de la Commune de Bagnes	3 875 000	4 000 000
DETTES PORTANT INTÉRÊTS	83 327 362	68 195 075
PROVISIONS À LONG TERME	324 292	334 148
Dettes envers la Confédération	173 000 139	163 097 923
prêts en remboursement	2 710 905	3 043 631
prêts conditionnellement remboursables	169 991 807	159 930 602
prêts FIF – PRODES 2035	297 428	123 691
Dettes envers le Canton du Valais	43 261 682	43 600 529
prêts en remboursement	4 443 931	4 782 778
prêts conditionnellement remboursables	38 817 751	38 817 751
CONTRIBUTIONS D'INVESTISSEMENTS DES POUVOIRS PUBLICS	216 261 821	206 698 452
TOTAL	304 911 475	279 559 675

12. RÉSULTAT EXTRAORDINAIRE

Aucun élément extraordinaire (produit ou charge) n'a été comptabilisé dans les comptes 2025.

13. PROPRES PARTS DU CAPITAL

Le nombre d'actions propres TMR au 31.12.2025 s'élève à 35'106 actions à la valeur d'acquisition.

	Nombre	Valeur
Actions propres au 01.01.2025	35 117	28 290
Mouvement des actions propres	- 11	- 110
Actions propres au 31.12.2025	35 106	28 180

14. STRUCTURE DU CAPITAL SOCIAL

Les actions de TMR sont réparties comme suit :

TABLEAU DE L'ACTIONNARIAT TMR		
Confédération	293 404	43.21%
Canton	289 025	42.57%
Communes	26 639	3.92%
Privés	34 826	5.13%
Actions propres	35 106	5.17%
TOTAL	679 000	100%

15. ASSURANCES

Une analyse par secteur d'activité a été effectuée, avec pour but de garantir l'intégralité de couverture.

RC	2025	2024
Exploitation ferroviaire (y c. infrastructures)	100 000 000	100 000 000
Trafic voyageurs routiers	100 000 000	100 000 000
Assurance entreprise	20 000 000	20 000 000
Bureau d'ingénierie ferroviaire	20 000 000	20 000 000
Service avalanche Vallée du Trient	20 000 000	20 000 000
Autres secteurs	10 000 000	10 000 000

CHOSSES	2025	2024
Flotte véhicules	100 000 000	100 000 000
Biens mobiliers	57 000 000	52 700 000
Bâtiments	87 776 300	77 510 400
Matériel roulant	87 293 840	57 382 000
Infrastructures	33 199 000	33 199 000
Autres choses	30 405 000	29 160 000

16. MONTANT DES HONORAIRES VERSÉS À L'ORGANE DE RÉVISION

	2025	2024
Prestations en matière de révision	32 000	33 000

17. PERSONNES ET ENTREPRISES LIÉES

Les avoirs et les engagements inscrits au bilan ainsi que les transactions relatives à des entreprises liées présentées dans le compte de résultat proviennent essentiellement des entités associées ou des actionnaires.

Les livraisons et prestations relatives à des entreprises liées s’effectuent au prix de marché (prix qui aurait été convenu entre des tiers indépendants). Les charges et les bonifications d’intérêts ont lieu aux taux d’intérêt fiscalement autorisés.

17.1 ACTIONNAIRES

BILAN	2025	2024
Créances résultant de livraisons et de prestations	1 906 853	2 566 058
Dettes résultant de livraisons et de prestations	444 794	274 317

COMPTES DE RÉSULTAT	2025	2024
Produits opérationnels et financiers	32 750 265	31 012 081
Charges opérationnelles et financières	345 400	7 108 981

17.2 SOCIÉTÉS FILLES

BILAN	2025	2024
Créances résultant de livraisons et de prestations	2 368 585	2 415 265
Dettes résultant de livraisons et de prestations	134 267	46 750

COMPTES DE RÉSULTAT	2025	2024
Produits opérationnels et financiers	3 588 983	5 235 433
Charges opérationnelles et financières	901 184	1 610 366
Dividendes reçus	-	-

18. TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres ont été modifiés selon le tableau d'utilisation du résultat et la société ne verse aucun dividende.

D'autre part, TMR possède des actions propres à la valeur nominale. Conformément aux normes RPC, ces actions sont portées en diminution du capital-actions.

	2025	2024
Capital social	6 790 000	6 790 000
Propres parts du capital	- 28 180	- 28 290
Réserve générale	1 841 552	1 841 552
Réserves bloquées	10 585 110	10 456 998
Solde initial	10 456 998	9 223 439
Affectation du résultat – art. 67 LCdF et 36 LTV	128 113	1 233 558
Réserves libres	3 359 807	3 050 274
Solde initial	3 050 74	2 807 432
Affectation du résultat libre	309 533	242 842
TOTAL	22 548 290	22 110 534

19. RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

Le résultat par secteur est issu de la comptabilité analytique sur la base de l’art. 60 OITRV.

	2025	2024
Infrastructure Voie normale	- 161 799	517 192
Infrastructure Voie étroite	169 431	16 286
Ligne du Mont-Blanc Express	626 676	729 029
Lignes de bus TRV	- 506 195	- 77 824
Autres lignes de bus et réseaux urbains	244 341	326 729
Prestations des ateliers ferroviaires et autres activités	65 191	- 83 887
RÉSULTAT ORDINAIRE (après impôts)	437 646	1 427 526
Résultat extraordinaire (TRV : VE)	-	48 875
Résultat extraordinaire autres secteurs	-	-
RÉSULTAT D'ENTREPRISE	437 646	1 476 401

Il est utile de préciser les éléments suivants, intégrés au résultat, pour la bonne compréhension des comptes 2025 :

Provision pour entretien des bogies (modèle de lissage) :

Le modèle de lissage des coûts d’entretien des bogies pour les rames Z800 et Z870 a fait l’objet d’un audit de la part de l’OFT en 2020, demandant notamment que TMR établisse les modèles sur la durée de vie des véhicules et non pas sur un cycle de 12 ans comme actuellement.

Les Z800 arrivant en fin de vie (2026), nous avons éliminé le solde de la provision (- CHF 51’752).

Pour les Z870, le modèle révisé par TMR a été approuvé par les commanditaires. Le premier cycle de révisions R1 et R2 étant désormais réalisé, un différentiel entre coûts calculés et coûts réels a été constaté ; d’entente avec l’OFT, cet écart des années précédentes a été rattrapé. La provision a ainsi été ajustée conformément au modèle (CHF -92’622).

Diminution de la provision pour heures supplémentaires de CHF 50’725

20. LISTE DES DÉPENSES D'INVESTISSEMENTS 2025

ADMINISTRATION

Informatique - sites internet et logiciels	118 222
Bâtiments	44 736
Analyse données financières	37 680
Manuel de gestion de crise	29 000
Véhicules de fonction et service	235 728
	465 365

INFRASTRUCTURE

VOIE NORMALE

Assainissement des ponts	398 183
Biodiversité	159 805
Assainissement des murs de soutènement	382 552
Aménagement PRODES 2030 - halte My-Expo	135 983
Tunnel du Champ-Long	477 202
Protection dangers naturels	523 349
Installations photovoltaïques	17 504
Travaux de ligne de contact	175 073
Installations de sécurité	485 154
Réfection voie et appareils de voie	3 294 207
Centre infrastructure	31 104
Système informations voyageurs	212 059
GMAO	140 354
Autres petits projets	334 217

VOIE ÉTROITE

Assainissement des tunnels	1 093 804
Profil d'espace libre et biodiversité	101 473
Assainissement ponts	188 105
Remaniement faisceau de voies et des quais	835 973
Assainissement gares (MALT)	124 843
Aménagement des gares	2 750 307
Assainissement de la voie	4 160 524
Sécurisation falaise crémaillère	251 606
Assainissement de murs	176 794
Marécottes - croisement UM	85 170
Installations photovoltaïques	28 750
Assainissement LC	142 929
Système informations voyageurs	212 059
Déploiement ZBMS et nouvel enclenchement	752 313
Déplacement remise Infra Châtelard-Frontière	143 351
Refit sous-stations	437 166
Véhicules infrastructure	733 669
Autres petits projets	134 774
	19 120 353

TRAFIC RÉGIONAL DE VOYAGEURS

Simulateur de conduite + tablette mécaniciens + aménag. bureaux expl.	63 716
Projet «temps réel» + SAEIV + Heurès	957 748
Nouveau matériel roulant	9 812 693
Mise à niveau matériel roulant existant	92 654
Véhicules routiers	642 724
Panneaux photovoltaïques Vernayaz	39 939
	11 609 475

CENTRES DE MAINTENANCE

FERROVIAIRE

Equipements	145 171
Rénovation bâtiment Vernayaz	712 046
Agrandissement CGT	23 451
Projet Halle Le Catogne	12 277 235
Nouvel espace de stockage Octofer	50 333

ROUTIER

Rénovation garage Orsières	12 933
Etude décarbonation	6 798
	13 227 966

DÉPENSES ANNUELLES RELATIVES AUX INVESTISSEMENTS44 423 159

Participation de tiers aux investissements et frais non-activables	- 473 741
Désinvestissements	- 63 830

FLUX FINANCIERS RELATIFS AUX INVESTISSEMENTS43 885 589

21. TABLEAU GLOBAL DES IMMOBILISATIONS

VALEURS D'ACQUISITION	SOLDE AU 01.01.2025	ENTRÉES	SORTIES	SOLDE AU 31.12.2025
A0 Bâtiments et terrains	68 371 416	1 132 189	- 48 840	69 454 765
A1 Ouvrages d'art	68 047 724	1 882 110	-	69 929 834
A2 Voie ferrée	85 408 125	8 255 410	-	93 663 535
A3 Installations de courant de traction	36 699 577	366 060	-	37 065 637
A4 Installations de sécurité	36 675 708	337 140	-	37 012 848
A5 Installations à basse tension et de télé.	5 386 804	1 418 240	-	6 805 044
A6 Installations d'accueil	20 932 686	1 171 134	-	22 103 820
A7 Véhicules ferroviaires et routiers	72 830 823	1 305 416	- 144 012	73 992 227
A8 Moyens d'exploitation et divers	13 864 680	629 250	- 25 936	14 467 994
IMMOBILISATIONS	408 217 542	16 496 949	- 218 788	424 495 704

FONDS D'AMORTISSEMENTS	SOLDE AU 01.01.2025	DOTATIONS	REPRISES	SOLDE AU 31.12.2025
A0 Bâtiments et terrains	17 826 870	1 375 348	- 27 676	19 174 542
A1 Ouvrages d'art	19 569 366	1 397 192	-	20 966 558
A2 Voie ferrée	29 751 242	3 095 274	-	32 846 515
A3 Installations de courant de traction	18 118 835	1 322 954	-	19 441 789
A4 Installations de sécurité	16 829 293	2 343 682	-	19 172 974
A5 Installations à basse tension et de télé.	2 977 945	361 432	-	3 339 376
A6 Installations d'accueil	4 334 517	601 077	-	4 935 594
A7 Véhicules ferroviaires et routiers	49 591 338	1 953 878	- 140 685	51 404 532
A8 Moyens d'exploitation et divers	10 401 999	693 388	- 25 936	11 069 451
FONDS D'AMORTISSEMENTS	169 401 404	13 144 224	- 194 297	182 351 331

VALEUR RÉSIDUELLE	238 816 138	3 352 725	- 24 491	242 144 372
Imm. en cours de construction	46 599 776	44 423 159	- 16 967 846	74 055 090
VALEUR NETTE	285 415 915	47 775 884	- 16 992 337	316 199 462

22. SÉPARATION DU SECTEUR INFRASTRUCTURE

22.1 COMPTE DE RÉSULTAT PAR SECTEUR

	INFRASTRUCTURE	VOYAGEURS TRV	AUTRES SECTEURS	TOTAL HORS INFRASTRUCTURE
PRODUITS	22 241 098	16 998 837	21 773 175	38 772 012
Produits des transports	-	4 966 624	6 460 929	11 427 553
Contributions des pouvoirs publics – exploitation	4 107 024	11 725 997	712 282	12 438 279
Contributions des pouvoirs publics – investissements	10 623 735	-	-	-
Revenus du prix du sillon	2 831 902	-	-	-
Prestations pour des tiers	545 293	247 852	10 893 049	11 140 901
Produits des locations	263 759	-	683 618	683 618
Propres prestations	3 572 393	-	1 648 863	1 648 863
Produits financiers	-	-	97 452	97 452
Autres produits	296 992	58 364	1 276 982	1 335 346
CHARGES	22 233 466	16 878 356	21 413 819	38 292 174
Coûts directs d'exploitation	2 651 688	257 573	6 118 933	6 376 505
Redip sur indemnités d'exploitation	156 067	445 202	-	445 202
TOTAL COÛTS DIRECTS	2 807 755	702 775	6 118 933	6 821 708
Coûts de personnel	4 528 923	4 797 619	7 540 869	12 338 488
Coûts de la régulation du trafic	1 006 155	-	-	-
Coûts de la vente et distribution	-	795 588	98 018	893 607
Coûts des véhicules	330 243	5 647 193	2 257 375	7 904 569
Coûts des bâtiments	354 727	-	217 540	217 540
Frais d'administration et marketing	2 377 532	2 555 919	2 256 659	4 812 578
Coûts du sillon	3 360	1 222 518	1 606 023	2 828 542
TOTAL COÛTS INDIRECTS	8 600 941	15 018 839	13 976 484	28 995 323
Coûts d'amortissements	9 874 973	1 156 742	1 318 402	2 475 144
Coûts d'investissements non-activables (CINA)	546 095	-	-	-
Redip sur indemnités d'amortissement	403 702	-	-	-
TOTAL COÛTS D'AMORTISSEMENT	10 824 770	1 156 742	1 318 402	2 475 144
RÉSULTAT	7 632	120 481	359 357	479 838

22.2 BILAN PAR SECTEURS

ACTIFS	INFRASTRUCTURE	AUTRES SECTEURS	NON ATTRIBUABLE
ACTIFS CIRCULANTS	909 574	8 284 603	8 810 940
Trésorerie	145 594	-	8 810 940
Créances ventes et prestations	568 321	3 060 966	-
Du croire	-	- 270 000	-
Créances envers des entités apparentées	-	2 646 981	-
Autres créances	-	496 553	-
Stocks	19 940	1 731 963	-
Actifs de régularisation	175 719	618 140	-
ACTIFS IMMOBILISÉS	211 861 830	112 788 427	-
Immobilisations corporelles	211 861 830	104 337 632	-
Administration générale	-	11 066 611	-
Infrastructure	185 957 555	-	-
Voyageurs	-	22 813 981	-
Tourisme	-	-	-
Ateliers et garage	-	22 306 226	-
Imm. en cours de construction infrastructure	26 153 119	-	-
./.. participation de tiers aux en cours	- 248 844	-	-
Imm. en cours de construction autres secteurs	-	48 150 815	-
Immobilisations financières	-	8 267 375	-
Titres	-	183 420	-
ACTIFS AVANT COMPENSATION	212 771 403	121 073 031	8 810 940
TOTAL DE L'ACTIF	212 771 403	121 073 031	8 810 940

PASSIFS	INFRASTRUCTURE	AUTRES SECTEURS	NON ATTRIBUABLE
CAPITAUX ÉTRANGERS	213 099 062	106 562 562	445 460
Capitaux étrangers à court terme	3 943 697	10 806 451	445 460
Dettes résultant d'achats et de prestations	3 778 601	4 596 779	-
Dettes résultant de créances sociales	-	-	445 460
Dettes envers des entités apparentées	150 884	428 177	-
Dettes à court terme portant intérêts	-	3 001 770	-
Dettes à court terme ne portant pas intérêts	-	1 517 894	-
Passifs de régularisation	14 213	1 261 832	-
Capitaux étrangers à long terme	209 155 364	95 756 111	-
Dettes ne portant pas intérêts	-	8 873 000	-
Dettes à long terme portant intérêts	-	79 452 362	-
Provisions à long terme	48 379	275 913	-
Contributions des pouvoirs publics – Confédération	170 289 235	2 710 905	-
Contributions des pouvoirs publics – Canton du Valais	38 817 751	4 443 931	-
CAPITAUX PROPRES	9 797 659	4 147 259	8 603 372
Capital social	-	-	6 790 000
Propres parts du capital	-	-	- 28 180
Réserve légale issue du bénéfice	-	-	1 841 552
Réserve art. 67 LCdF	9 797 659	-	-
Réserve art. 36 LTV	-	884 673	-
Réserve facultative issue du bénéfice	-	3 262 586	-
PASSIFS AVANT COMPENSATION	222 896 721	110 709 821	9 048 833
COMPTE DE COMPENSATION	- 10 125 318	10 363 210	- 237 892
TOTAL DU PASSIF	212 771 403	121 073 031	8 810 940

22.3 IMMOBILISATIONS DU SECTEUR «INFRASTRUCTURE»

22.3.1 TABLEAU DES IMMOBILISATIONS DU SECTEUR INFRASTRUCTURE

Les valeurs d’acquisition et amortissements ont varié de la manière suivante :

VALEURS D'ACQUISITION	SOLDE AU 01.01.2025	ENTRÉES	SORTIES	SOLDE AU 31.12.2025
A0 Bâtiments et terrains	19 889 576	158 220	-	20 047 796
A1 Ouvrages d’art	68 047 724	1 882 110	-	69 929 834
A2 Voie ferrée	85 408 125	8 255 410	-	93 663 535
A3 Installations de courant de traction	36 699 577	366 060	-	37 065 637
A4 Installations de sécurité	36 675 708	337 140	-	37 012 848
A5 Installations à basse tension et de télécom.	5 386 804	1 418 240	-	6 805 044
A6 Installations d’accueil	20 844 489	1 171 134	-	22 015 623
A7 Véhicules ferroviaires et routiers	9 460 583	457 613	- 58 539	9 859 657
A8 Moyens d’exploitation et divers	1 082 107	-	-	1 082 107
IMMOBILISATIONS	283 494 693	14 045 927	- 58 539	297 482 081

FONDS D’AMORTISSEMENTS	SOLDE AU 01.01.2025	DOTATIONS	REPRISES	SOLDE AU 31.12.2025
A0 Bâtiments et terrains	4 805 103	396 963	-	5 202 066
A1 Ouvrages d’art	19 569 366	1 397 192	-	20 966 558
A2 Voie ferrée	29 751 242	3 095 274	-	32 846 515
A3 Installations de courant de traction	18 118 835	1 322 954	-	19 441 789
A4 Installations de sécurité	16 829 293	2 343 682	-	19 172 974
A5 Installations à basse tension et de télécom.	2 977 945	361 432	-	3 339 376
A6 Installations d’accueil	4 246 320	601 077	-	4 847 397
A7 Véhicules ferroviaires et routiers	4 365 880	353 322	- 55 212	4 663 990
A8 Moyens d’exploitation et divers	1 037 939	5 922	-	1 043 861
FONDS D’AMORTISSEMENTS	101 701 921	9 877 818	- 55 212	111 524 526

VALEUR RÉSIDUELLE	181 792 772	4 168 110	- 3 327	185 957 555
Imm. en cours de construction	21 291 310	19 120 353	- 14 507 388	25 904 275
VALEUR NETTE	203 084 082	23 288 462	- 14 510 715	211 861 830

Détail des sorties	Total	Amort. cumulés	Produits	Gains/pertes
A7 Véhicules – Dacia Duster 1.3 Tce 211	24 995	21 668	9 251	5 924
A7 Véhicules – Remorque 206	6 850	6 850	925	925
A7 Véhicules – Isuzu D–Max 208	26 694	26 694	18 501	18 501
TOTAL	58 539	55 212	28 677	25 350

22.3.2 COMPTE DES INVESTISSEMENTS POUR LE SECTEUR INFRASTRUCTURE (ART. 66 AL. 1 LET. B OITRV)

GROUPES D'IMMOBILISATIONS (STRUCTURE MINIMALE)	IMMOBILISATIONS EN COURS, ÉTAT AU 01.01	FACTURES DE TIERS
A0 Bâtiments et terrains	188 091,59	339 018,85
A110 Ouvrages d'art – ponts	696 888,89	450 567,93
A111 Ouvrages d'art – tunnels	4 150 299,69	1 307 761,52
A199 Ouvrages d'art – autres ouvrages d'art	793 275,11	1 418 602,53
A2 Voie ferrée	1 369 682,98	6 353 805,96
A3 Installations du courant de traction	696 402,16	297 720,35
A4 Installations de sécurité	7 599 022,44	906 089,10
A5 Installations à basse tension et de télécommunication	568 127,16	1 078 692,55
A6 Installations d'accueil et installations à ciel ouvert destinées à l'accès, à l'exploitation et à l'entretien	4 707 598,12	2 099 534,58
A710 Véhicules de l'infrastructure – véhicules ferroviaires de travail et de service destinés à l'infrastructure	834 781,47	431 255,91
A751 Véhicules de l'infrastructure – véhicules routiers de travail et de service	0,00	89 824,50
A8 Moyens d'exploitation et divers	20 619,60	769 781,86
Participations de tiers	-333 479,20	-59 115,10
TOTAL	21 291 310,01	15 483 540,54
TOTAL BRUT – sans participation de tiers	21 624 789,21	15 542 655,64

PRESTATIONS PROPRES	TOTAL INVESTISSEMENTS DE L'ANNÉE	COMPTE DE RÉSULTATS (CHARGE)	COMPTABILITÉ DES IMMOBILISATIONS (ACTIVATION)	PRÊTS ART. 56	IMMOBILISATIONS EN COURS, ÉTAT AU 31.12
63 654,40	402 673,25	3,30	158 220,00	0.00	432 541,54
135 719,64	586 287,57	0,10	183 710,00	0.00	1 099 466,36
263 244,06	1 571 005,58	0,00	0,00	0.00	5 721 305,27
176 976,19	1 595 578,72	211 579,26	1 698 400,00	0.00	478 874,57
1 268 325,44	7 622 131,40	15 295,06	8 255 410,00	0.00	721 109,32
99 380,31	397 100,66	14,15	366 060,00	0.00	727 428,67
261 571,97	1 167 661,07	33 460,09	337 140,00	0.00	8 396 083,42
45 107,08	1 123 799,63	50,29	1 418 240,00	0.00	273 636,50
908 793,15	3 008 327,73	25 757,19	1 171 134,35	0.00	6 519 034,31
315 373,48	746 629,39	28 682,67	367 790,00	0.00	1 184 938,19
0,00	89 824,50	1,50	89 823,00	0.00	0,00
39 551,20	809 333,06	231 251,60	0,00	0.00	598 701,06
0,00	-59 115,10	-140 905,60	-2 844,35	0.00	-248 844,35
3 577 696,92	19 061 237,46	405 189,61	14 043 083,00	0.00	25 904 274,86
3 577 696,92	19 120 352,56	546 095,21	14 045 927,35	0,00	26 153 119,21

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

PRODUITS	2025	2024
PRODUITS DES TRANSPORTS	23 692 360	22 896 097
Voyageurs (transports publics)	10 277 729	9 875 317
Marchandises (transports publics)	25 984	24 894
Tourisme & autres transports	13 388 647	12 995 885
PRESTATIONS DES POUVOIRS PUBLICS	27 169 038	27 553 246
PRODUITS ACCESSOIRES	19 905 650	18 036 747
Fermages et loyers	981 052	1 022 349
Produits liés à RegionAlps	4 126 500	4 202 857
Autres prestations pour des tiers	7 397 415	7 384 322
Résultat s/ventes immobilisations	627 922	553 723
Autres produits	6 772 761	4 873 496
TOTAL DES PRODUITS	70 767 049	68 486 090
CHARGES	2025	2024
CHARGES MATIÈRES ET PRESTATIONS	16 105 411	19 060 113
Energie et matières de consommation	10 166 859	10 445 023
Matériel et prestations de tiers	5 938 551	8 615 090
CHARGES DE PERSONNEL	25 464 579	24 174 371
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	9 210 432	7 242 266
Dépenses générales	4 608 112	3 812 509
Publicité	466 345	423 808
Assurances et dédommagements	989 546	840 760
Prestations de service par des tiers	2 240 191	1 570 480
Fermages et loyers	782 523	627 151
Perte sur débiteurs	123 716	- 32 441
AMORTISSEMENTS	15 080 574	14 732 421
Amortissements des immobilisations	14 757 337	14 445 316
Amortissements des participations fin.	4 514	71 394
Amortissement goodwill	215 711	215 711
Résultat s/ventes immobilisations	103 012	
TOTAL DES CHARGES	65 860 995	65 302 206

RÉSULTAT D'EXPLOITATION	4 844 912	3 183 884
CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS	- 3 412 047	- 1 364 294
Charges financières	- 3 411 866	- 1 539 613
Produits financiers	71 677	191 527
Quote part dans les entreprises mises en équivalence	- 19	- 410
Part intérêt minoritaire au compte de résultat	- 71 839	- 15 798
RÉSULTAT ORDINAIRE	1 432 865	1 819 590
CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS	-	48 875
Charges extraordinaires	-	- 1 151 125
Produits extraordinaires	-	1 200 000
IMPÔTS	- 165 767	- 140 497
Impôts directs	- 259 620	- 145 147
Charges d'impôts différés	- 3 680	1 215
Produits d'impôts différés	97 533	3 435
RÉSULTAT NET	1 267 098	1 727 969

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIFS	2025	2024
ACTIFS CIRCULANTS	22 365 150	23 741 889
Trésorerie	11 353 860	10 102 296
Créances ventes et prestations	6 012 658	6 177 512
Ducroire	- 513 780	- 404 840
Créances envers des entités apparentées	2 394 210	3 283 205
Autres créances	498 136	420 928
Stocks et travaux en cours	1 760 903	1 943 210
Actifs de régularisation	859 163	811 903
Placement à terme	-	1 407 675
ACTIFS IMMOBILISÉS	330 107 324	301 258 352
Immobilisations corporelles	328 212 493	299 156 059
Administration générale	11 066 611	10 978 472
Infrastructure	185 938 697	181 792 772
Voyageurs	22 795 481	24 039 172
Tourisme et Camionnage	12 162 384	13 772 970
Ateliers et garage	22 306 226	21 993 101
Imm. en cours de construction art. 59	-	-
Imm. en cours de construction infrastructure	26 060 573	21 604 585
./, participation de tiers aux en cours	- 248 844	- 333 479
Imm. en cours de construction autres secteurs	48 131 366	25 308 466
Titres	183 420	168 237
Goodwill	431 422	647 134
Participation dans les entreprises associées	56 388	56 409
Immobilisations financières	1 223 600	1 230 513
TOTAL DE L'ACTIF	352 472 473	325 000 241

PASSIFS	2025	2024
CAPITAUX ÉTRANGERS	330 548 873	303 447 468
Capitaux étrangers à court terme	19 653 602	16 674 131
Dettes résultant d'achats et de prestations	9 736 064	7 744 090
Dettes résultant de créances sociales	462 594	220 401
Dettes envers des entités apparentées	571 089	100 070
Dettes à court terme portant intérêts	4 308 577	3 209 913
Dettes à court terme ne portant pas intérêts	1 612 630	1 549 263
Passifs de régularisation	2 962 648	3 850 395
Capitaux étrangers à long terme	310 895 271	286 773 337
Dettes ne portant pas intérêts	9 823 002	10 232 000
Dettes à long terme portant intérêts	84 270 156	69 261 737
Provisions à long terme	540 292	581 148
Contributions des pouvoirs publics	216 261 821	206 698 452
CAPITAUX PROPRES	21 923 600	21 552 772
Capital social	6 790 000	6 790 000
Propres parts du capital	- 28 180	- 28 290
Réserves consolidées	3 234 096	3 805 041
Réserve art. 67 LCdF	9 790 027	9 212 616
Réserve art. 36 LTV	764 192	10 823
Différence de change issue du capital et réserves	- 5 405	- 5 319
Intérêts minoritaires au capital	24 000	24 000
Intérêts minoritaire au bilan	87 771	15 933
Résultat de l'exercice	1 267 098	1 727 969
TOTAL DU PASSIF	352 472 473	325 000 241

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

	2025	2024
TRÉSORERIE À L'OUVERTURE	10 102 296	8 378 649
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Résultat net d'entreprise	1 267 098	1 727 969
Résultat s/ventes immobilisations	- 543 410	- 637 471
Dotation aux amortissements ordinaires	15 060 124	14 455 084
Dotation aux amortissements extraordinaires	-	1 000 000
Amortissement goodwill	215 711	215 711
Variation des immobilisations financières	161 677	199 944
Variation des titres	- 15 183	- 7 679
Dotation(+) / dissolution(-) de provisions à long terme	- 9 856	- 345 621
Quote-part du résultat dans les sociétés associées	19	410
Résultat proportionnel des sociétés mises en équivalence	71 839	15 798
Charge d'impôts	- 93 853	- 4 650
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXPLOITATION	16 114 166	16 619 495
Variation des créances	1 085 581	- 947 847
Variation de stocks et travaux en cours	135 048	- 54 933
Variation des autres postes de l'actif	1 360 416	- 1 167 185
Variation des fonds étrangers à court terme	2 979 471	2 821 829
VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT NET	5 560 515	651 865
FLUX FINANCIERS PROVENANT DE L'EXPLOITATION	21 674 681	17 271 360

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENTS	2025	2024
Dépenses d'immobilisations corporelles	- 45 319 229	- 39 663 989
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-	-
Désinvestissements	731 251	805 829
FLUX FINANCIERS RELATIFS AUX INVESTISSEMENTS	- 44 587 977	- 38 858 160
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Variation des dettes financières à long terme	14 599 421	11 657 623
Variation des contributions d'invest. pouvoirs publics	9 563 369	11 652 440
Variation des actions propres	110	-
FLUX FINANCIERS RELATIFS AU FINANCEMENT	24 162 900	23 310 062
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités	1 961	384
Variation de la trésorerie dans le périmètre de consolidation	-	-
Autres variations dans le périmètre de consolidation	-	-
AUTRES VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE	1 961	384
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	1 251 564	1 723 647
TRÉSORERIE A LA CLÔTURE	11 353 860	10 102 296

TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	CAPITAL SOCIAL	PROPRES PARTS DU CAPITAL	RÉSERVES DU BÉNÉFICE	RÉSERVE ART. 67 LCDP
CAPITAUX PROPRES AU 31.12.2021	6 790 000	- 28 389	3 167 203	8 241 533
Variation des actions propres	-	100	-	-
Variation du périmètre de consolida- tion	-	-	- 3 167 203	-
Résultat de l'année	-	-	-	-
CAPITAUX PROPRES AU 31.12.2022	6 790 000	- 28 289	-	8 241 533
Attribution aux réserves art. 67	-	-	-	656 707
Attribution aux réserves art. 36	-	-	-	-
Variation de change issue du capital et réserves	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolida- tion	-	-	-	-
Résultat de l'année	-	-	-	-
CAPITAUX PROPRES AU 31.12.2023	6 790 000	- 28 289	-	8 241 533
Variation des actions propres	-	- 1	-	-
Attribution aux réserves art. 67	-	-	-	314 375
Attribution aux réserves art. 36	-	-	-	-
Variation de change issue du capital et réserves	-	-	-	-
Attribution aux réserves consolidées	-	-	-	-
Résultat consolidé	-	-	-	-
CAPITAUX PROPRES AU 31.12.2024	6 790 000	- 28 290	-	9 212 616
Variation des actions propres	-	110	-	-
Attribution aux réserves art. 67	-	-	-	577 412
Attribution aux réserves art. 36	-	-	-	-
Variation de change issue du capital et réserves	-	-	-	-
Attribution aux réserves consolidées	-	-	-	-
Résultat consolidé	-	-	-	-
CAPITAUX PROPRES AU 31.12.2025	6 790 000	- 28 180	-	9 790 027

RÉSERVE ART. 36 LTV	DIFFÉRENCE DE CONVERSION	RÉSERVE CONSOLIDÉE	RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	TOTAL DU GROUPE	INTÉRÊTS NON CONTRÔLANTS	TOTAL CAPITAUX PROPRES
749 400	-	-	-	18 919 747	-	18 919 747
-	-	-	-	100	-	100
-	- 2 842	3 038 972	-	-131 073	-	-131 073
-	-	-	1 146 713	1 146 713	-	1 146 713
749 400	- 2 842	3 038 972	1 146 713	19 935 487	-	19 935 487
-	-	-	-	656 707	-	656 707
- 427 044	-	-	-	- 427 044	-	- 427 044
-	- 2 795	-	-	- 2 795	-	- 2 795
-	-	- 115 260	-	- 115 260	24 166	- 91 095
-	-	-	879 100	879 100	- 31	879 069
322 355	- 5 637	2 923 712	879 100	19 779 482	24 134	19 803 617
-	-	-	-	- 1	-	- 1
-	-	-	-	314 375	-	314 375
-311 532	-	-	-	- 311 532	-	- 311 532
-	318	-	-	318	-	318
-	-	881 329	-	881 329	-	881 329
-	-	-	1 727 969	1 727 969	15 798	1 743 767
10 823	- 5 319	3 805 041	1 727 969	21 512 840	39 933	21 552 772
-	-	-	-	110	-	110
-	-	-	-	577 412	-	577 412
753 369	-	-	-	753 369	-	753 369
-	- 86	-	-	- 86	-	- 86
-	-	570 945	-	- 570 945	-	- 570 945
-	-	-	1 267 098	1 267 098	71 839	1 338 937
764 192	- 5 405	3 234 096	1 267 098	21 811 829	111 771	21 923 600

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

PRINCIPES RÉGISSANT L'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDÉS

1. PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés sont établis selon les normes du CO.
Les comptes sont préparés à partir des états financiers des sociétés du groupe, et retraités, afin d'être en accord avec les principes comptables retenus par le groupe.

2. MÉTHODES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés englobent toutes les sociétés dans lesquelles TMR SA dispose de plus de 50% des droits de vote et du contrôle de la société.
Ces participations ont été consolidées par intégration globale.
La part des actionnaires minoritaires, tant en ce qui concerne les fonds propres que les résultats, est mentionnée séparément.
Les participations dans lesquelles TMR SA détient 50% du capital ou moins sont intégrées selon la méthode de la mise en équivalence.

3. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

SOCIÉTÉ	SIÈGE SOCIAL	MÉTHODE DE CONSOLIDATION	% D'INTÉRÊT		% DE CONTRÔLE	
			2025	2024	2025	2024
TMR Camionnage SA	Martigny	CI	100,0	100,0	100,0	100,0
TMR France SAS	Chamonix	CI	100,0	100,0	100,0	100,0
May Taxi & Limousine SA	Val de Bagnes	CI	100,0	100,0	100,0	100,0
Moret Frères SA	Martigny	CI	100,0	100,0	100,0	100,0
Vallée du Trient Tourisme SA	Trient	ME	30,0	30,0	30,0	30,0
PompAbéton SA	Martigny	CI	76,0	76,0	76,0	76,0
Site du Lihombert SA	Martigny	ME	25,0	25,0	25,0	25,0

CI = consolidation intégrale / ME = mise en équivalence
La date du boucllement des états financiers individuels de toutes les sociétés du groupe est le 31 décembre.

3.1. VARIATION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les sociétés Centre de Transferts Martigny SA et Verbier Mobility Sàrl ont été exclues du périmètre de consolidation au cours de l'exercice, celles-ci étant en cours de liquidation. Les participations correspondantes ont été radiées au bilan.

3.2. PARTICIPATIONS NON CONSOLIDÉES

Les participations non consolidées sont portées au bilan à leur coût d'acquisition.

4. PRINCIPES D'ÉVALUATION

4.1. TRAITEMENT DES OPÉRATIONS INTERNES

Les créances et dettes réciproques des sociétés du Groupe sont éliminées dans le cadre de la consolidation, de même que les produits et charges résultant de transactions internes au Groupe.

4.2. MÉTHODE DE CONVERSION DES MONNAIES ÉTRANGÈRES

La société TMR France SAS a été évaluée selon les taux suivants :
Bilan: cours au 31.12.2025
Compte de résultat: cours moyen 2025
Capital: cours du jour du versement

Il en résulte un écart de conversion de CHF 5'405 qui a été indiqué comme position séparée dans les fonds propres de la société et dans le tableau de variation des fonds propres.

4.3. CRÉANCES RÉSULTANT DE LA VENTE DE BIENS ET DE PRESTATIONS DE SERVICES

Les créances sur les débiteurs et les autres débiteurs figurent au bilan à la valeur nominale. Les créances douteuses ainsi que les risques généraux font l'objet d'une provision.

4.4. DETTES SUR ACHATS ET PRESTATIONS

Les fournisseurs et autres figurent au bilan à la valeur nominale.

4.5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur valeur d'acquisition après déduction des amortissements.