

GECAL SA

**Place de Curala 5
1934 Le Châble**

RAPPORT DE L'ORGANE DE REVISION POUR L'EXERCICE 2025

FIDUCIAIRE | SUISSE



RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION SUR LE CONTRÔLE RESTREINT À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE POUR LES COMPTES ANNUELS AU 31 DÉCEMBRE 2025 DE GECAL SA À VAL DE BAGNES

En notre qualité d'organe de révision, nous avons contrôlé les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) de GECAL SA pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2025.

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 ne sont pas conformes à la loi suisse et aux statuts.

En outre, nous attirons votre attention sur les explications dans l'annexe aux comptes annuels en relation avec la continuité de l'exploitation, le surendettement et les mesures d'assainissement.

NOFIVAL SA



Julien Monod

Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable



Mathias Pellaud

Réviseur agréé

Martigny, le 11 mai 2026



Bilan

	Notes	31.12.2025 CHF	31.12.2024 CHF
ACTIFS CIRCULANTS		6'206'113	4'627'892
Trésorerie		2'705'692	569'796
Banques		2'705'692	569'796
Créances résultant des ventes et des prestations de services	1.1	1'486'344	2'036'852
Envers des tiers		1'448'970	1'791'032
./. Provision sur débiteurs		-114'640	-100'000
Envers des détenteurs de participations et des organes		152'014	345'820
Autres créances à court terme	1.2	1'600'963	1'637'263
Envers des tiers		1'600'963	1'637'263
Stocks	1.3	211'277	182'797
Stock de pellets		149'360	104'200
Stock de mazout		61'197	77'597
Stock de plaquettes		720	1'000
Actifs de régularisation	1.4	201'838	201'185
Charges payées d'avance		201'838	199'772
Envers des tiers		146'838	199'772
Envers des détenteurs de participations et des organes		55'000	0
Produits à recevoir		0	1'413
Envers des tiers		0	1'413
ACTIFS IMMOBILISES		45'786'105	45'702'001
Immobilisations financières	1.5	1	100'000
Participation ALTIS Groupe SA		1	100'000
Immobilisations corporelles	1.6	44'510'459	44'011'001
Installations de production		6'962'000	7'269'001
Installations de distribution		37'509'459	36'674'000
Divers aménagements et compteurs		39'000	68'000
Immobilisations incorporelles	1.7	1'275'645	1'591'000
Servitudes		1'057'000	1'088'000
Indemnisations clients		93'000	107'000
Logiciels et licences informatiques		32'878	171'000
Projets informatique		92'768	225'000
ACTIF		51'992'219	50'329'893

	Notes	31.12.2025 CHF	31.12.2024 CHF
CAPITAUX ETRANGERS		56'148'011	53'046'214
CAPITAUX ETRANGERS A COURT TERME		12'568'011	13'221'214
Dettes résultant de l'achat de biens et de prestations de services	1.8	1'514'682	1'417'900
Envers des tiers		1'363'400	1'150'281
Envers des détenteurs de participations et des organes		151'283	267'619
Autres dettes à court terme	1.9	10'783'189	11'045'461
Envers des tiers		262'418	24'816
Envers des détenteurs de participations et des organes		5'550'972	5'556'403
Envers des participations		4'969'799	5'464'243
Passifs de régularisation	1.10	270'140	757'853
Charges à payer		270'140	757'853
Envers des tiers		251'750	0
Envers des détenteurs de participations et des organes		18'390	0
CAPITAUX ETRANGERS A LONG TERME		43'580'000	39'825'000
Dettes à long terme portant intérêt	1.11	43'580'000	39'825'000
Emprunts		22'275'000	22'275'000
Emprunt Commune de Val de Bagnes		14'750'000	13'550'000
Emprunt Commune de Val de Bagnes (postposé)		6'500'000	4'000'000
Intérêts capitalisés sur prêts Commune Val de Bagnes (postposé)		55'000	0
CAPITAUX PROPRES		-4'155'793	-2'716'320
Capitaux propres	1.12	-4'155'793	-2'716'320
Capital-actions		5'000'000	5'000'000
Résultat reporté		-7'716'320	-7'149'156
Résultat de l'exercice		-1'439'472	-567'164
PASSIF		51'992'219	50'329'893



Compte de résultat

	2025	2024
	CHF	CHF
Recettes énergies	4'195'931	3'616'665
Produits nets des ventes et de prestations de services	1'097'414	1'997'587
Total des produits nets des ventes et des prestations de services	5'293'345	5'614'252
Achats combustibles	-2'104'501	-1'703'436
Charges d'exploitation	-590'984	-1'192'144
Charges personnel ALTIS	-829'626	-418'510
Total des charges d'exploitation	-3'525'111	-3'314'090
Résultat intermédiaire d'exploitation	1'768'233	2'300'162
Charges du Conseil d'administration	-18'375	-22'845
Autres charges d'exploitation	-319'793	-306'393
Part services généraux ALTIS	-371'935	-341'888
Total des autres charges	-710'103	-671'126
Résultat d'exploitation avant amortissements, intérêts et impôts (EBITDA)	1'058'130	1'629'036
Amortissements	-1'435'567	-1'310'042
Dépréciation (ajustement de valeur)	-332'354	-
Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts (EBIT)	-709'791	318'994
Charges financières	-592'207	-684'316
Résultat d'exploitation avant impôts (EBT)	-1'301'998	-365'323
Charges exceptionnelles	-	-80'000
Résultat avant impôts	-1'301'998	-445'323
Impôts directs	-137'474	-121'842
Résultat de l'exercice	-1'439'472	-567'164



Tableau de flux de trésorerie

	2025 CHF	2024 CHF
Activité d'exploitation		
Résultat de l'exercice	-1'439'472	-567'164
Dotation aux amortissements	1'435'567	1'310'042
Dépréciation (ajustement de valeur)	332'354	
Capacité d'autofinancement de l'exploitation	328'449	742'878
Variation des créances résultant des ventes et de prestations de services	550'508	-63'912
Variation autres créances à court terme	36'300	-16'121
Variation des stocks	-28'480	64'367
Variation des actifs de régularisations	-653	1'648'663
Variation des dettes résultant de l'achat de biens et de prestations de services	96'783	-591'760
Variation autres dettes à court terme	-2'114'298	-4'670'786
Variation des passifs de régularisation	-487'713	-858'005
Variation du besoin en fonds de roulement	-1'947'553	-4'487'554
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'ACTIVITE D'EXPLOITATION</u>	<u>-1'619'104</u>	<u>-3'744'676</u>
Activité d'investissements		
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'ACTIVITE D'INVESTISSEMENT</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Variation des dettes à long terme portant intérêt	3'755'000	4'080'000
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'ACTIVITE DE FINANCEMENT</u>	<u>3'755'000</u>	<u>4'080'000</u>
<u>Variation des liquidités</u>	<u>2'135'896</u>	<u>335'324</u>
Trésorerie au 01.01	569'796	234'471
Variation de la trésorerie	2'135'896	335'324
Trésorerie au 31.12	2'705'692	569'796
 Complément d'information sur l'activité d'investissements :		
	2025 CHF	2024 CHF
Opérations d'investissements financées par la trésorerie	0	0
Opérations d'investissements financées par le compte courant d'ALTIS Groupe SA	-1'852'025	-5'510'042
 Détail des investissements financés par le compte courant d'ALTIS Groupe SA		
	2025 CHF	2024 CHF
Installations de production	-294'321	-377'318
Installations de distribution	-1'405'967	-4'918'116
Divers aménagements et compteurs	0	-19'800
Logiciels et licences informatiques	-72'271	-1'712
Projets informatique	-79'467	-193'096
Total des investissements	-1'852'025	-5'510'042



Annexe aux comptes annuels

1. Principes d'évaluation appliqués dans les comptes annuels

Les présents comptes annuels ont été établis conformément aux dispositions sur la comptabilité commerciale du Code suisse des Obligations (art. 957 à 963b). Les principaux postes du bilan sont comptabilisés comme suit.

Dans le bilan présenté, des reclassements ont été opérés dans les comptes 2024 pour assurer une parfaite comparaison par rapport à 2025 dans les rubriques suivantes : autres créances à court terme, actifs de régularisation, autres dettes à court terme et passifs de régularisation. Ces reclassements n'ont aucun effet sur le résultat 2024, ni sur les fonds propres présentés au 31.12.2024.

1.1 Créances résultant de la vente de biens et de prestations de services et autres créances à court terme

Les créances résultant de la vente de biens et de prestations de services sont comptabilisées à leur valeur nominale.

Dès 2025, les clients faisant l'objet d'un contentieux (recouvrement par voie de droit) sont totalement provisionnés. Le solde résiduel des débiteurs faisant l'objet d'une correction de valeur forfaitaire de 5%.

Provision pour pertes sur débiteurs	2025	2024
Provision spécifique	44'640	0
Provision forfaitaire	70'000	100'000
Total	114'640	100'000

Créances résultant des ventes et de prestations de services	12.2025	12.2024
Envers des détenteurs de participations et des organes	152'014	345'820
Commune Val de Bagnes	137'956	316'349
Commune de Sembrancher	14'058	29'471

1.2 Autres créances à court terme

Les autres créances à court terme regroupent les créances exigibles dans les douze mois ne faisant pas partie des créances résultant de livraisons et de prestations.

1.3 Stocks

L'évaluation des stocks est réalisée selon la méthode du prix moyen pondéré.

Les stocks de pellets et de plaquettes concernent les sites des Fleurettes au Châble, celui des Trois Rocs et du Centre sportif à Verbier, ainsi que celui de Sembrancher. Le stock de mazout concerne les sites de Mondzeu à Verbier, de Vollèges et de Sembrancher.

1.4 Actifs de régularisation

Les actifs de régularisation comprennent les charges payées d'avance dont le montant est connu ou estimable de manière fiable.

Actifs de régularisation	12.2025	12.2024
Charges payées d'avance		
Envers des détenteurs de participations et des organes	55'000	0
Commune Val de Bagnes	55'000	0

1.5 Immobilisations financières

Les participations figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou leur coût de revient, déduction faite des amortissements économiques nécessaires.

Sociétés	Siège	2025		2024	
		Part du capital	Part des droits de vote	Part du capital	Part des droits de vote
ALTIS Groupe SA	Val de Bagnes, VS	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%

En raison du surendettement d'ALTIS Groupe SA, la participation de CHF 100'000 d'ALTIS Groupe SA a été dépréciée de CHF 99'999 en 2025.

1.6 Immobilisations corporelles

Afin de calculer le montant des amortissements, les durées d'utilisation et méthodes d'amortissement suivantes sont appliquées :

Immobilisations corporelles	Méthode d'amortissement
Installations de production	4% linéaire
Installations de distribution	1.67% linéaire
Divers aménagements et compteurs	20% linéaire

Les installations de production et de distribution sont situées sur les sites des Fleurettes et de Saint-Marc au Châble, sur ceux des Trois Rocs, du Centre Sportif et de Mondzeu à Verbier, ainsi qu'à Sembrancher, Vollèges et Bruson.



1.7 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou leur coût de revient, déduction faite des amortissements économiques nécessaires.

Afin de calculer le montant des amortissements, les durées d'utilisation et méthodes d'amortissement suivantes sont appliquées :

Immobilisations incorporelles	Méthode d'amortissement
Servitudes	1.67% linéaire
Indemnités clients	10% linéaire
Logiciels et licences informatiques	20% linéaire
Projets informatique	20% linéaire

Suite à la reprise du CAD de Vollèges en 2023, une indemnité est comptabilisée afin d'aligner les conditions contractuelles sur les pratiques en vigueur au sein de GECAL SA.

Les servitudes concernent les sites de Sembrancher ainsi que ceux des Fleurettes et des Trois Rocs à Verbier.

1.8 Dettes résultant de l'achat de biens et de prestations de services

Comprend l'ensemble des engagements à court terme envers les fournisseurs et prestataires de services découlant d'opérations commerciales effectuées avant la date du bilan et non encore réglées. Ces dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale.

Dettes résultant de l'achat de biens et de prestations de services	12.2025	12.2024
Envers des détenteurs de participations et des organes	151'283	267'619
Commune Val de Bagnes	151'283	267'619

1.9 Autres dettes à court terme

Les autres dettes à court terme regroupent les engagements exigibles dans les douze mois qui ne relèvent pas des dettes résultant de l'achat de biens et de prestations de services.

Autres dettes à court terme	12.2025	12.2024
Envers des détenteurs de participations et des organes	5'550'972	5'556'403
C/C Service des eaux de la commune Val de Bagnes	5'550'972	5'556'403
Envers des détenteurs de participations et des organes	4'969'799	5'464'243
C/C ALTIS Groupe SA	4'969'799	5'464'243

1.10 Passifs de régularisation

Les passifs de régularisation comprennent les charges à payer qui sont constitués pour couvrir des charges existants à la date du bilan.

Passifs de régularisation	12.2025	12.2024
Charges à payer		
Envers des détenteurs de participations et des organes	18'390	242'029
Commune Val de Bagnes	16'015	242'029
Commune Sembrancher	2'375	0

1.11 Dettes à long terme portant intérêt

Les emprunts à des instituts financiers externes sont détaillés ci-après.

Etablissement	Montant	Durée	Date départ	Date fin	Taux
Vontobel AG	8'000'000	15 ans	09.01.2023	11.01.2038	2.30%
UBS SA	6'275'000	10 ans	12.10.2023	12.10.2033	2.24%
UBS SA	8'000'000	10 ans	30.09.2024	30.09.2034	1.41%

Tous les emprunts sont cautionnés par la commune de Val de Bagnes à hauteur de CHF 20'775'000, ainsi que par la commune de Sembrancher à hauteur de CHF 1'500'000, cette dernière caution portant sur le prêt de CHF 8'000'000 contracté auprès d'UBS.

1.12 Capitaux propres

Selon les comptes arrêtés au 31.12.2025, il est constaté un surendettement pour un montant de CHF 4'155'793 (31.12.2024 : CHF 2'716'320).

1.13 Total des produits nets des ventes de biens et de prestations de services

Le chiffre d'affaires est calculé sur la base de la prestation fournie au client à la date du bilan. Il est comptabilisé lorsque le montant des produits peut être déterminé de manière fiable et qu'il est suffisamment probable que GECAL SA bénéficiera d'un intérêt économique.



1.14 Dépréciation (ajustement de valeur)

Conformément aux dispositions du Code suisse des Obligations, la société a procédé à un test de dépréciation de valeur sur ses actifs incorporels à la date du 31.12.2025.

À la suite de la réévaluation des perspectives économiques et des flux de trésorerie futurs liés à certains projets, il a été constaté que la valeur comptable de certains actifs incorporels dépassait leur valeur recouvrable (déterminée sur la base de la valeur d'utilité). En conséquence, une perte de valeur a été comptabilisée comme suit :

Catégorie d'actifs incorporels	Solde au 01.01.25	Investissements	Amortissements	Dépréciation	Solde au 31.12.25
Licence et matériel informatique	171'000	72'271	-111'271	-99'122	32'878
Projets informatique	225'000	79'467	-78'467	-133'232	92'768
Total	396'000	151'738	-189'738	-232'355	125'645

Le montant total de la dépréciation se compose comme suit au 31 décembre 2025 :

- CHF 232'355 de dépréciation sur les immobilisations incorporelles, selon le tableau ci-dessus
- CHF 99'999 de dépréciation sur la participation d'ALTIS Groupe SA en raison du surendettement de cette société

2. Informations, structure détaillée et commentaires sur les comptes annuels

2.1 Emplois à plein temps

Le nombre d'emplois à plein temps en moyenne annuelle ne dépasse pas les 10 collaborateurs.

2.2 Dettes envers des institutions de prévoyance

Au 31 décembre 2025, il n'y a aucune dette envers l'institution de prévoyance professionnelle. (31.12.2024 : CHF 0).

2.3 Événements postérieurs à la date du bouclage et continuité de l'exploitation

À la date du bouclage des comptes au 31 décembre 2025, la société présentait une situation de surendettement au sens de l'article 725b Code suisse des Obligations, ce qui a soulevé des doutes quant à la continuité de l'exploitation.

Un nouveau Conseil d'administration a été nommé le 6 juin 2025 par l'Assemblée Générale de GECAL et d'ALTIS Groupe SA. Dès sa nomination, celui-ci a entrepris un ensemble de mesures d'assainissement destinées à restaurer la viabilité financière d'ALTIS Groupe SA ainsi que des autres sociétés du Groupe, notamment GECAL SA, et à assurer la poursuite des activités. Ces mesures, débutées en 2025 chez ALTIS Groupe SA, comprennent notamment :

- La réduction des effectifs par des licenciements ciblés,
- La résiliation de mandats de consultants externes jugés non essentiels,
- Le ralentissement ou la suspension temporaire de certains projets en cours, afin de concentrer les ressources sur les activités principales
- L'élaboration d'un plan d'assainissement financier.

Le 18 août 2025, le Conseil d'Administration d'ALTIS Groupe SA a annoncé les départs immédiats du Directeur Général, du Directeur des Services Energétiques et du Directeur des Services Numériques. Un Directeur général ad intérim, M. Yann Rodriguez a été désigné pour assurer la fonction jusqu'au 30.04.2026. Des nominations ont été décidées par le Conseil d'administration à fin octobre 2025, à savoir celle d'un nouveau Directeur financier M. Nicolas Maret, engagé au 01.01.2026, et celle d'un nouveau Directeur général M. Yvan Michellod dès le 01.05.2026.

En date du 6 mars 2026, un montant de CHF 2.5 millions concernant un prêt de la Commune Val de Bagnes à GECAL SA a fait l'objet d'une convention de postposition. cela porte le total des créances postposées à CHF 6'500'000. Cette mesure permet d'éviter les effets juridiques du surendettement. Elle s'inscrit dans la continuité du plan d'assainissement et est conditionnée à la mise en œuvre de mesures supplémentaires visant à renforcer la structure financière et à assurer la pérennité de l'exploitation. Les démarches et les échanges avec l'actionnaire majoritaire, puis ensuite avec l'actionnaire minoritaire, se poursuivent en 2026 afin de procéder à des mesures d'assainissement. La situation d'ALTIS Groupe SA et des autres sociétés, notamment GECAL SA, est présentée régulièrement aux plénums du Conseil général de la Commune Val de Bagnes.

Ces actions et démarches visent à améliorer la liquidité, à réduire durablement les coûts fixes et à restaurer l'équilibre financier de la société. Sur la base des informations disponibles à la date d'approbation des comptes, le Conseil d'administration estime que, sous réserve de la mise en œuvre effective de ces mesures et du maintien du soutien de l'actionnaire majoritaire, le principe de continuité de l'exploitation demeure applicable.



Proposition relative à l'emploi du résultat au bilan

Le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale d'utiliser le résultat au bilan comme suit :

	2025	2024
	CHF	CHF
Résultat reporté	-7'716'320	-7'149'156
Résultat de l'exercice	-1'439'472	-567'164
Résultat à la disposition de l'assemblée générale	-9'155'793	-7'716'320
Attribution à la réserve légale issue du bénéfice	-	0
Dividendes	-	0
Report à nouveau	-9'155'793	-7'716'320



FIDUCIAIRE | SUISSE



Martigny – Sion – Aigle – Monthey – Sierre
www.nofival.ch