



# 2025 RAPPORT DE GESTION FINANCES

TRANSPORTS PUBLICS DU CHABLAIS SA

## 1 — SYNTHÈSE DES ASPECTS FINANCIERS

L'année 2025 boucle sur un résultat équilibré (bénéfice de CHF 131'450.-) Nous observons une hausse de 8.4% des produits d'exploitation par rapport à 2024, notamment grâce à un soutien accru des pouvoirs publics (+6.4 millions de francs). Dans le même temps, les charges d'exploitation ont été maîtrisées (augmentation de CHF 207'000.-).

Le point marquant de cet exercice 2025 concerne le poste des amortissements et provient du fait que nous avons procédé à un amortissement extraordinaire (3.1 millions de francs) sur deux rames ferroviaires non-conformes à la loi sur l'égalité pour les handicapés (LHand).

## 2 — COMPTE DE RÉSULTATS

**PRODUITS D'EXPLOITATION** Les recettes du trafic ont augmenté de CHF 759'000.- en 2025 pour atteindre 14.6 millions de francs. Une augmentation réjouissante de la fréquentation, meilleure que celle de la branche, tant sur nos lignes de trains que sur nos lignes de bus, en est la principale raison.

Les charges d'entretien sont en nette diminution en 2025 (-1.7 million de francs). Nous avons en effet procédé à une revalorisation de notre stock sur la base de critères mis à jour. L'impact se fera uniquement sur l'exercice 2025.

Les autres prestations de transport connaissent également une augmentation de CHF 548'000.- (+37.1%), tirées vers le haut par des événements particuliers comme les Championnats du monde de VTT ainsi que diverses manifestations d'institutions locales.

Les charges de personnel augmentent de 1 million de francs en raison de la progression de notre effectif, notamment dans le secteur de l'infrastructure. Comme l'année dernière, nous avons à nouveau renforcé nos équipes pour faire face aux besoins accrus de maintenance et de développement du réseau.

Les indemnités des pouvoirs publics, qui constituent une part prépondérante du financement des TPC, s'élèvent à 64.9 millions de francs en 2025, contre 58.4 millions de francs en 2024 (+11%). Cette augmentation demeure conforme aux montants budgétés. Le maintien de la qualité de la production de notre offre de transports a nécessité des indemnités supplémentaires de 2 millions de francs. Le solde s'explique par des moyens financiers supplémentaires nécessaires à l'entretien et à l'exploitation de nos ouvrages et installations ferroviaires (+4.5 millions de francs).

Les charges des assurances, des taxes et indemnités connaissent une hausse conséquente (+1.5 million de francs). Plusieurs raisons expliquent cette variation. Nous avons renouvelé notre contrat d'assurance choses et, le marché de l'assurance s'étant tendu, la prime liée à ce contrat a augmenté. Les charges de commissions sont en hausse, en lien avec l'augmentation des recettes voyageurs. Pour terminer, les indemnités des pouvoirs publics étant en hausse, la réduction de l'impôt préalable sur la TVA sur les activités subventionnées l'est également.

Concernant les autres produits, ceux-ci enregistrent une baisse conséquente (-1.2 million de francs), l'année 2024 étant marquée par l'indemnisation par nos assureurs de deux sinistres d'importance. L'année 2025 peut être considérée comme étant dans la norme.

Les autres postes de charges d'exploitation (charges de prestations, de location, d'administration et d'informatique, publicitaires) sont stables par rapport à l'exercice 2024.

Le produit des prestations propres activables progresse légèrement (+6%), le portefeuille de projets de travaux de modernisation et de renouvellement de notre réseau ferroviaire étant stable par rapport à 2024.

**AMORTISSEMENTS** Les amortissements pour 2025 s'élèvent à 21.1 millions de francs, en forte hausse par rapport à 2024 (+37%). Cette augmentation s'explique en grande partie par le fait que nous avons procédé à un amortissement extraordinaire (3.1 millions de francs) sur deux rames ferroviaires. Cet amortissement est la résultante de la perte de la valeur d'utilité de ces rames à la suite de l'arrivée du nouveau matériel roulant de la ligne Aigle - Le Sépey - Les Diablerets et de leur non-conformité en lien avec la loi sur l'égalité pour les handicapés (LHand).

**CHARGES D'EXPLOITATION** Les charges d'exploitation atteignent 65.8 millions de francs, stables par rapport par rapport à l'exercice précédent (+0.3%).

**RÉSULTATS FINANCIERS ET EXCEPTIONNELS** Les charges et produits financiers augmentent de CHF 517'000.- en 2025, expliqués par le financement de la première tranche du futur matériel roulant des lignes Aigle - Leysin et Bex - Villars-sur-Ollon - Col-de-Bretaye.

Les charges d'énergie et de matières sont en baisse pour deux raisons principales : la première provient de la baisse du carburant diesel de 7% entre 2024 et 2025, la seconde du fait que le tarif de fourniture d'énergie de traction ferroviaire a diminué de 20% par rapport à 2024.

## COMPTE DE RÉSULTATS

	ANNEXES	RÉEL 2025	RÉEL 2024	En CHF
Recettes du trafic & transport		14'626'899	13'867'658	
Autres prestations de transport		2'024'598	1'476'826	
Indemnités des pouvoirs publics	9	64'895'649	58'432'145	
Produits des locations		386'498	447'289	
Autres produits		1'329'887	2'504'903	
Prestations propres activables	2	5'337'195	5'033'582	
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>88'600'726</b>	<b>81'762'404</b>	<b>8,4%</b>
Charges d'énergie et de matières		5'103'760	5'772'381	
Charges d'entretien		3'988'966	5'728'251	
Charges des prestations		2'920'867	2'851'765	
Charges du personnel		44'174'126	43'161'120	
Charges de location		762'629	794'536	
Charges des assurances, des taxes et indemnités		5'094'134	3'594'559	
Charges d'administration et d'informatique		3'310'724	3'342'421	
Charges publicitaires		470'060	372'539	
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>65'825'266</b>	<b>65'617'572</b>	<b>0,3%</b>
Charges d'amortissements		21'083'229	15'435'571	
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)</b>		<b>1'692'232</b>	<b>709'260</b>	<b>138,6%</b>
Charges et produits financiers		1'531'023	1'013'872	
Charges et produits exceptionnels		29'759	104'067	
<b>RÉSULTAT FINAL (+BÉNÉFICE/-PERTE)</b>		<b>131'450</b>	<b>-408'679</b>	<b>-132,2%</b>

### 3 — BILAN

Au 31 décembre 2025, le bilan des TPC se dresse à 421.5 millions de francs, en hausse de 19.4 % par rapport à l'année précédente.

Les liquidités affichent une diminution de 6.9 millions de francs pour atteindre 25.6 millions de francs (-21.2%). Cette diminution s'explique par le fait que nous avons réglé une grande partie de nos factures fournisseurs avant la fin de l'année.

Les créances sont en augmentation de 3.6 millions de francs, les factures d'indemnités ayant été envoyées tardivement de notre part en fin d'année et donc non réglées à la date de la clôture.

Le stock de matériel a progressé de 1.5 million de francs. Nous avons en effet procédé à une revalorisation de notre stock sur la base de critères mis à jour.

Les actifs de régularisation augmentent de 2.9 millions de francs, certaines négociations avec des partenaires importants restant ouvertes au 31 décembre 2025.

Les immobilisations corporelles nettes sont stables par rapport à 2024.

Les immobilisations en construction progressent de 73.9 millions de francs. Le paiement de la première tranche des 13 futures rames sur les lignes Aigle – Leysin (AL) et Bex – Villars-sur-Ollon – Col-de-Bretaye (BVB) pour 48.7 millions de francs en explique la plus grande partie. Le solde est issu des travaux pour la mise à niveau et le développement de l'infrastructure ferroviaire.

Au niveau du passif, les dettes à court terme diminuent de 9.8 millions de francs pour atteindre 20.3 millions de francs. Comme mentionné au point lié aux liquidités, ceci s'explique par le fait que nous avons réglé une grande partie de nos factures fournisseurs avant la fin de l'année.

Les dettes et prêts à long terme augmentent de 45.4 millions de francs, principalement en raison du financement de la première tranche des 13 rames de l'AL et du BVB.

Les autres dettes à long terme poursuivent leur croissance de 33 millions de francs, atteignant 272 millions de francs, en lien avec le financement des investissements du secteur de l'infrastructure par les pouvoirs publics.

Les fonds propres restent stables à 18.3 millions de francs, conséquence directe du résultat de l'exercice.

### BILAN

		En CHF	
	ANNEXES	RÉEL 31.12.25	RÉEL 31.12.24
Liquidités		25'608'783	32'501'100
Chèques, effets à recevoir et réalisable à c.t.		220'512	773'864
Créances résultant de ventes de prestations de services		10'291'878	6'717'807
Comptes courants et autres créances à c.t		29'663	171'164
Créances envers des institutions publiques		717'227	893'115
Stocks de matériel		1'496'762	46'480
Actifs de régularisation		8'755'797	5'862'570
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>		<b>47'120'621</b>	<b>46'966'099</b>
Immobilisations financières	1	332'801	338'719
Immobilisations corporelles		438'480'029	427'655'529
Fonds d'amortissement des immobilisations corporelles		-243'333'811	-226'934'476
Immobilisation en construction	2	178'871'693	105'002'161
<b>ACTIFS IMMOBILISÉS</b>		<b>374'350'712</b>	<b>306'061'933</b>
<b>ACTIFS</b>		<b>421'471'333</b>	<b>353'028'032</b>
Dettes à c.t.	3	20'294'336	30'058'686
Dettes envers des institutions publiques	3	-	-
Passifs de régularisation		3'505'493	3'724'359
Provisions à c.t.	6	1'448'013	1'511'583
<b>DETTES À COURT TERME</b>		<b>25'247'842</b>	<b>35'294'628</b>
Dettes et prêts à l.t.	4	105'878'793	60'498'676
Autres dettes à l.t.	5	272'073'349	239'094'829
Provisions à l.t.		-	-
<b>DETTES À LONG TERME</b>		<b>377'952'142</b>	<b>299'593'505</b>
Capital-actions		8'750'000	8'750'000
<b>RÉSERVES</b>		<b>9'389'899</b>	<b>9'798'578</b>
<i>Réserve art. 67 LCdF</i>		286'172	602'218
<i>Réserve art. 36 LTV</i>		4'913'923	5'679'614
<i>Réserves autres</i>	10	4'225'745	3'552'686
<i>Propre part du capital</i>		-35'940	-35'940
Bénéfice résultant du bilan		131'450	-408'679
<b>FONDS PROPRES</b>		<b>18'271'349</b>	<b>18'139'899</b>
<b>PASSIFS</b>		<b>421'471'333</b>	<b>353'028'032</b>

## 4 — TABLEAU DES IMMOBILISATIONS

Valeurs hors secteur Infrastructure										En CHF
	VALEURS D'ACQUISITION				AMORTISSEMENTS CUMULÉS				VALEURS RÉSIDUELLES	
	ETAT AU 31.12.24	ENTRÉES EN 2025	SORTIES EN 2025	ETAT AU 31.12.25	ETAT AU 31.12.24	AUGMENTATION	DIMINUTION	ETAT AU 31.12.25	ETAT AU 31.12.25	
Biens-fonds et bâtiments	19'733'335	136'000	-640'000	19'229'335	7'812'057	406'349	-145'069	8'073'337	11'155'998	
Installations	579'000	-	-	579'000	115'800	28'950	-	144'750	434'250	
Machines, appareils et équipements	5'668'150	88'500	-	5'756'650	3'353'186	832'507	-	4'185'693	1'570'957	
Véhicules ferroviaires	134'569'463	183'600	-2'012'200	132'740'863	78'725'522	7'622'900	-2'012'200	84'336'222	48'404'642	
Véhicules routiers	18'457'550	89'500	-1'166'300	17'380'750	12'002'048	1'711'286	-1'166'300	12'547'034	4'833'716	
Véhicules de service	263'400	46'300	-	309'700	153'250	24'928	-	178'178	131'522	
<b>TOTAL</b>	<b>179'270'898</b>	<b>543'900</b>	<b>-3'818'500</b>	<b>175'996'298</b>	<b>102'161'864</b>	<b>10'626'920</b>	<b>-3'323'569</b>	<b>109'465'215</b>	<b>66'531'083</b>	

  

Valeurs du secteur Infrastructure										En CHF
	VALEURS D'ACQUISITION				AMORTISSEMENTS CUMULÉS				VALEURS RÉSIDUELLES	
	ETAT AU 31.12.24	ENTRÉES EN 2025	SORTIES EN 2025	ETAT AU 31.12.25	ETAT AU 31.12.24	AUGMENTATION	DIMINUTION	ETAT AU 31.12.25	ETAT AU 31.12.25	
Biens-fonds et bâtiments 000	15'349'474	417'000	-	15'766'474	6'849'881	382'028	-	7'231'909	8'534'566	
Ouvrages d'art 100	31'571'514	5'613'000	-	37'184'514	10'550'494	875'475	-	11'425'969	25'758'545	
Voie ferrée 200	88'208'871	4'379'000	-	92'587'871	46'088'073	3'192'725	-	49'280'798	43'307'073	
Installations de courant de traction 300	36'485'773	870'000	-	37'355'773	20'167'696	942'862	-	21'110'558	16'245'215	
Installation de sécurité 400	41'706'217	35'000	-	41'741'217	25'664'241	1'991'083	-	27'655'324	14'085'893	
Installations basse tension 500	1'348'502	-	-	1'348'502	1'348'502	-	-	1'348'502	-	
Installations d'accueil 600	11'920'791	1'216'500	-	13'137'291	3'670'976	496'787	-	4'167'763	8'969'528	
Véhicules 700	10'926'172	269'100	-103'000	11'092'272	3'936'625	371'548	-41'166	4'267'006	6'825'266	
Moyens d'exploitation et divers 800	10'867'317	1'415'000	-12'500	12'269'817	6'496'126	897'142	-12'500	7'380'768	4'889'049	
<b>TOTAL</b>	<b>248'384'631</b>	<b>14'214'600</b>	<b>-115'500</b>	<b>262'483'731</b>	<b>124'772'613</b>	<b>9'149'649</b>	<b>-53'666</b>	<b>133'868'596</b>	<b>128'615'135</b>	
<b>TOTAL TPC</b>	<b>427'655'529</b>	<b>14'758'500</b>	<b>-3'934'000</b>	<b>438'480'029</b>	<b>226'934'476</b>	<b>19'776'569</b>	<b>-3'377'234</b>	<b>243'333'811</b>	<b>195'146'218</b>	

## 5 — TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

	RÉEL 2025	RÉEL 2024	
<b>Résultat final (+bénéfice/-perte)</b>	<b>131'450</b>	<b>-408'679</b>	<b>-132.2%</b>
Amortissements de l'actif immobilisé	19'776'569	15'088'430	
Investissements non activables	1'306'660	347'141	
Autres produits non monétaires	-	-	
Résultat sur comptes immobilisations	-3'377'234	-7'709	
Prestations propres activables	-5'337'195	-5'033'582	
Variation des créances résultants de prestations de service	-4'021'402	-591'670	
Variation du réalisable à court terme	553'352	841'573	
Variation des autres créances à C.T.	317'390	-671'404	
Variation des stocks	-1'450'282	-	
Variation des actifs de régularisation	-2'893'228	9'282'191	
Variation des dettes à court terme	-9'764'350	10'022'624	
Variation des passifs de régularisation	-218'866	-866'605	
Variation des provisions	383'760	-56'026	
<b>FLUX PROVENANT DE L'ACTIVITÉ D'EXPLOITATION</b>	<b>-4'593'375</b>	<b>27'946'283</b>	<b>-116.4%</b>
Investissements participations	-	-	
Désinvestissements participations	5'918	50'392	
Investissements immobilisations corporelles	-84'597'497	-34'072'052	
Désinvestissements immobilisations corporelles	3'934'000	18'500	
<b>FLUX PROVENANT DE L'ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-80'657'579</b>	<b>-34'003'160</b>	<b>137.2%</b>
Variation des contributions d'investissements	32'978'520	28'161'699	
Variation des dettes et prêts à long terme	45'380'117	654'301	
<b>FLUX PROVENANT DE L'ACTIVITÉ DE FINANCEMENT</b>	<b>78'358'637</b>	<b>28'816'000</b>	<b>171.9%</b>
<b>VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE</b>	<b>-6'892'317</b>	<b>22'759'123</b>	
Etat des liquidités au 1 <sup>er</sup> janvier	32'501'100	9'741'976	
Etat des liquidités au 31 décembre	25'608'783	32'501'100	
<b>VARIATION DES LIQUIDITÉS</b>	<b>-6'892'317</b>	<b>22'759'123</b>	

## 6 — RÉSULTATS DES SECTEURS OITRV

L'ordonnance sur l'indemnisation et la présentation des comptes du transport régional de voyageurs (OITRV) définit 4 secteurs d'activités pour les entreprises de transport, soit le trafic régional voyageurs par train et bus (TRV), l'infrastructure ferroviaire, les autres offres de transports (lignes touristiques et urbaines) ainsi que les prestations annexes (prestations pour des tiers et activité immobilière non liée aux autres secteurs).

Le secteur TRV termine l'année sur une perte de CHF 1'418'966.-. Cette perte s'explique en grande partie par l'amortissement extraordinaire de 3.1 millions de francs, compensé par la valorisation du stock de 1.5 million de francs.

Le secteur Infrastructure finit l'année avec un bénéfice de CHF 641'094.-. La diminution des coûts d'énergie de traction en est la principale raison.

Le secteur Autres offres de transports (ligne touristique de Villars-sur-Ollon – Col-de-Bretaye, lignes urbaines Mobi-Chablais et MobiAlpes notamment) se soldent par un bénéfice de CHF 887'562.-. L'explication réside dans le fait que nous avons connu une excellente saison touristique et que les recettes issues des conventions avec nos partenaires touristiques ont été nettement meilleures que prévu.

Les prestations annexes, hors secteurs subventionnés, laissent apparaître un bénéfice de CHF 21'760.-, soutenu par un bon de nos prestations d'excursion et de navettes pour des tiers.

### RÉSULTAT PAR SECTEUR SELON L'OITRV

SECTEUR	TRV	INFRASTRUCTURE	AUTRES OFFRES	PREST. ANNEXES	RÉEL 31.12.25
<b>Produits commerciaux</b>	<b>10'052'920</b>	<b>5'701'560</b>	<b>5'835'179</b>	<b>1'504'243</b>	<b>23'093'901</b>
<b>Total des coûts imputables</b>	<b>39'772'239</b>	<b>25'931'015</b>	<b>20'672'363</b>	<b>1'482'483</b>	<b>87'858'100</b>
Coûts non couverts	29'719'319	20'229'455	14'837'184	-21'760	64'764'199
Indemnités	-28'300'353	-20'870'549	-15'724'746	-	-64'895'649
<b>RÉSULTAT FINAL (+BÉNÉFICE/-PERTE)</b>	<b>-1'418'966</b>	<b>641'094</b>	<b>887'562</b>	<b>21'760</b>	<b>131'450</b>

En CHF

## 7 — ATTRIBUTION DU BÉNÉFICE

Au vu des résultats des secteurs OITRV et sur la base de la législation en vigueur, notamment la loi sur le transport de voyageurs (LTV) et la loi sur les chemins de fer (LCdF), le Conseil d'administration propose de répartir le résultat d'exercice, soit un bénéfice de CHF 131'449.60, comme indiqué dans le tableau, ci-dessous.

RÉSERVES	ÉTAT AVANT AG	RÉSULTAT DE L'ANNÉE	ÉTAT APRÈS AG
<b>Réserve art. 67 LCdF</b>	<b>286'171.84</b>	<b>641'093.58</b>	<b>927'265.42</b>
<b>Réserve art. 36 LTV</b>	<b>4'913'922.81</b>	<b>-1'418'966.14</b>	<b>3'494'956.67</b>
<b>Réserves autres</b>	<b>4'225'744.57</b>	<b>909'322.16</b>	<b>5'135'066.73</b>
<i>Dont offre Villars-Bretaye</i>	<i>883'667</i>	<i>888'723</i>	<i>1'772'390</i>
<i>Dont offre MobiChablais partie VS</i>	<i>579'728</i>	<i>-63'195</i>	<i>516'533</i>
<b>TOTAL TPC</b>	<b>9'425'839.22</b>	<b>131'449.60</b>	<b>9'557'288.82</b>

En CHF

## 8 — GARANTIES OCTROYÉES PAR LES POUVOIRS PUBLICS

NOM DU GARANT	OBJET	MONTANT OCTROYÉ	MONTANT ACTIVÉ	PRÊT CAUTIONNÉ	TAUX D'INTÉRÊT	DÉBUT REMBOURSEMENT	ÉCHÉANCE	SOLDE AU 31.12.2025	SOLDE AU 31.12.2024
Confédération Suisse	Rames 540 GTW	46'776'690	45'900'000	UBS Matériel roulant	1.9100%	2014	2046	32'130'000	33'660'000
Confédération Suisse	Rames 470 ASD	7'965'685	7'930'000	UBS Matériel roulant ASD	0.4500%	2040	2055	7'930'000	7'930'000
Confédération Suisse	Rames 470 ASD	8'070'559	7'930'000	UBS Matériel roulant ASD 2	1.7725%	2032	2039	7'930'000	7'930'000
Confédération Suisse	Rames 470 ASD	4'872'960	4'800'000	UBS Matériel roulant ASD 4	1.5200%	2024	2030	3'938'434	4'369'217
Confédération Suisse	Rames AL-BVB	88'500'000	30'221'722	UBS rames 370 - AL/BVB	1.1850%	2045	2059	30'221'722	-
Etat de Vaud	Rames VB	35'580'000	18'462'778	PostFinance rames 370 - VB	0.8600%	2032	2032	18'462'778	-

## 9 — ANNEXE AUX COMPTES

### PRINCIPES RÉGISSANT L'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES

**ANNUELS** Les comptes sont établis en conformité des dispositions du Code des obligations (CO) ainsi que de la loi sur le transport de voyageurs (LTV) et la loi sur les chemins de fer (LCdF). L'ordonnance sur l'indemnisation et la présentation des comptes du transport régional de voyageurs (OITRV) est aussi appliquée pour l'établissement des comptes et la répartition des produits et des charges entre les secteurs d'activités des TPC.

### LES PRINCIPES COMPTABLES SUIVANTS SONT APPLIQUÉS:

**LIQUIDITÉS** Les liquidités comprennent les espèces, les avoirs librement disponibles auprès d'établissements financiers et les placements à terme de courte durée. Elles sont évaluées à leur valeur nominale. Les avoirs en euros sont évalués au cours applicable à la date de clôture.

**CRÉANCES** Les créances sont portées au bilan à leur valeur de réalisation nette anticipée. Les risques de perte et les corrections de valeurs nécessaires sont déterminés et portés en diminution de l'actif.

**IMMOBILISATIONS** Les immobilisations corporelles sont évaluées au coût historique de leurs valeurs d'acquisition. Elles sont portées au bilan, en général au premier jour du mois de mise en service, exception faite pour l'infrastructure ferroviaire enregistrée semestriellement. Les immobilisations corporelles sont amorties sur des durées conformes à leurs usages propres et en accord aux principes de l'ordonnance sur l'indemnisation et la présentation des comptes du transport régional de voyageurs (OITRV), soit des amortissements linéaires et en général pour les durées suivantes:

Terrains	-
Bâtiments	de 10 à 100 ans
Ouvrages d'art (ponts, tunnels)	de 80 à 150 ans
Voies ferrées	de 5 à 80 ans
Installations du courant de traction	de 5 à 80 ans
Installations de sécurité	de 2 à 70 ans
Installations à basse tension	de 2 à 40 ans
Installations d'accueil	de 15 à 100 ans
Moyens d'exploitation et divers	de 2 à 50 ans
Véhicules ferroviaires	de 14 à 40 ans
Véhicules routiers	de 7 à 16 ans

Les durées d'amortissement ci-avant résultent de la nature différente de certains biens à l'intérieur d'une même catégorie. De même, des éléments d'objets peuvent avoir une durée plus courte si la durée de l'objet principal ne peut être prolongée. Les immobilisations corporelles font également l'objet, le cas échéant, d'amortissements hors plan commandés par les circonstances (dépréciation, réduction de la durée d'utilisation, etc.)

**IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES** Les immobilisations financières comprennent les participations des TPC dans des sociétés. La part des TPC n'est pas nécessairement supérieur ou égal à 20% du capital de ces sociétés. Les participations sont comptabilisées à leur prix d'acquisition, déduction faite d'éventuelles corrections de valeurs nécessaires du point de vue économique.

**IMMOBILISATIONS EN CONSTRUCTION** Les immobilisations en construction sont comptabilisées à leur valeur de fabrication déduction faite des participations de tiers.

**DETTES** Les dettes sont saisies au bilan à leur valeur nominale. Les frais de transaction éventuels sont reconnus directement en charge de la période. Les dettes sont présentées à court terme si leurs règlements doivent se faire dans un délai de 12 mois après la date de bouclage des états financiers.

**PROVISIONS** Les provisions comprennent les engagements dont l'échéance ou le montant est incertain, découlant de litiges et d'autres risques.

**RÉSULTAT EXCEPTIONNEL** Le résultat exceptionnel provient principalement des opérations sur les immobilisations, notamment les cessions.

**CONVERSION DES MONNAIES ÉTRANGÈRES** Les transactions en monnaies étrangères sont converties au cours de change en vigueur au moment même de leur exécution. À la clôture de l'exercice, les actifs et les passifs en monnaies étrangères sont convertis au cours en vigueur à la fin de l'année.

**ENGAGEMENTS DE PRÉVOYANCE** La prévoyance professionnelle des employé-e-s des TPC est assurée par Profelia. Le taux de couverture au 31 décembre 2025 a atteint 110.8%. La caisse de prévoyance des TPC est gérée de manière paritaire entre employé-es et employeur.

### VALEURS D'ASSURANCE

Les TPC sont assurés auprès de différents organismes pour les sommes suivantes:

Bâtiments Vaud (indice 140)	CHF	66'459'820.-
Bâtiments Valais (indice 1190.9)	CHF	6'791'759.-
Installations et autres inventaires	CHF	20'826'015.-
Véhicules ferroviaires	CHF	206'685'499.-
Véhicules routiers	CHF	19'158'489.-

Au niveau de la responsabilité civile, les TPC sont assurés comme suit:

Transport et infrastructures ferroviaires		
Assurance de base (par événement assuré)	CHF	10'000'000.-
Assurance complémentaire (en excédent de CHF 10'000'000.-)		
Garantie disponible deux fois par année d'assurance	CHF	90'000'000.-
Transport routier des voyageurs		
Assurance de base (par événement assuré)	CHF	10'000'000.-
Assurance complémentaire (en excédent de CHF 10'000'000.-)	CHF	10'000'000.-
Garantie disponible deux fois par année d'assurance (en excédent de CHF 20'000'000.-)	CHF	80'000'000.-

### INFORMATIONS RELATIVES À LA RÉALISATION D'UNE ÉVALUATION DES RISQUES

Par risque, on entend l'éventualité que certains événements influencent négativement le résultat financier de l'entreprise ou causent des dommages pouvant mettre en péril sa pérennité. L'évaluation des risques constitue donc une composante de la gestion globale de l'entreprise. Elle doit être intégrée dans la stratégie et les processus de direction.

Le Conseil d'administration a adopté une analyse des risques le 12 juin 2025. Cette analyse reste valable pour une durée d'une année et sera réactualisée chaque année. Celle-ci traite des principales menaces susceptibles d'affecter la société et la pertinence des mesures prises afin de réduire leurs impacts.

### APPROBATION DES COMPTES ANNUELS PAR LES COM-MANDITAIRES

L'OFT, l'Etat de Vaud et le canton du Valais vérifient annuellement a minima les comptes approuvés des entreprises qui reçoivent des aides financières ou des indemnités de la part de la Confédération en vertu de la loi sur les chemins de fer ou de la loi sur le transport de voyageurs. Le résultat du contrôle n'est pas encore disponible au moment de la publication du rapport de gestion.

### APPROBATION DES COMPTES ANNUELS PAR LE CON-SEIL D'ADMINISTRATION

Les comptes annuels ont été approuvés par le Conseil d'administration lors de la séance du 2 avril 2026.

## 10 — DÉTAIL DES NOTES

en CHF

	2025	2024
<b>1 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>		
Avance fonds de caisse	2'800	8'718
Participations minoritaires	180'001	180'001
« RailTech SA »	155'000	155'000
« RAILplus AG »	12'000	12'000
« Régions Dents du Midi SA »	8'000	8'000
Société coopérative « Alpes Vaudoises »	5'000	5'000
Divers	1	1
Prêt à la société « Restaurant du Col de Bretaye SA »	50'000	50'000
Prêt à la société « RailTech SA »	100'000	100'000
Dont postposé	100'000	100'000
<b>Valeur au 31 décembre</b>	<b>332'801</b>	<b>338'719</b>
<b>2 IMMOBILISATIONS EN CONSTRUCTION</b>		
<b>IMMOBILISATIONS EN CONSTRUCTION « HORS SECTEUR INFRASTRUCTURE »</b>		
Valeur brute au 1 <sup>er</sup> janvier	2'439'242	22'587'436
Investissements	49'013'024	3'643'299
Transfert aux comptes des immobilisations	-1'311'547	-23'154'487
Transfert aux comptes de résultat	-102'159	-637'007
<b>Valeur au 31 décembre</b>	<b>50'038'560</b>	<b>2'439'242</b>
<b>IMMOBILISATIONS EN CONSTRUCTION « INFRASTRUCTURE »</b>		
Valeur brute au 1 <sup>er</sup> janvier	113'976'157	78'672'307
Contribution de tiers au 1 <sup>er</sup> janvier	-11'413'239	-4'773'026
Valeur nette au 1 <sup>er</sup> janvier	102'562'919	73'899'281
Investissements	45'443'449	42'597'991
<i>dont prestations propres activables</i>	5'337'195	5'033'582
Contribution de tiers de l'exercice	-3'110'315	-6'640'212
Transfert aux comptes des immobilisations	-14'756'260	-6'947'000
Transfert aux comptes de résultat	-1'306'660	-347'141
<b>Valeur nette au 31 décembre</b>	<b>128'833'133</b>	<b>102'562'919</b>
<b>IMMOBILISATIONS EN CONSTRUCTION CUMULÉES</b>		
Valeur brute au 1 <sup>er</sup> janvier	116'415'399	101'259'743
Contribution de tiers au 1 <sup>er</sup> janvier	-11'413'239	-4'773'026
Valeur nette au 1 <sup>er</sup> janvier	105'002'161	96'486'717
Investissements	94'264'013	46'241'291
<i>dont prestations propres activables</i>	5'337'195	5'033'582
Contributions de tiers	-3'110'315	-6'640'212
Transfert aux comptes des immobilisations	-15'875'347	-30'101'487
Transfert aux comptes de résultat	-1'408'819	-984'148
<b>Valeur comptable au 31 décembre</b>	<b>178'871'693</b>	<b>105'002'161</b>
<b>3 CAPITAUX ÉTRANGERS À COURT TERME</b>		
<b>DETTES À COURT TERME DES POUVOIRS PUBLICS</b>		
Contributions des pouvoirs publics remboursables	1'653'598	1'653'595
<b>Valeur comptable au 31 décembre</b>	<b>1'653'598</b>	<b>1'653'595</b>
<b>DETTES À COURT TERME PORTEUSES D'INTÉRÊTS</b>		
Emprunt UBS rames GTW - AOMC	1'530'000	1'530'000
Emprunt UBS rames 470 - ASD	861'566	861'566
Emprunt BCV Leasing Bus	298'400	298'400
Emprunt BCV Leasing Bus 2	525'800	525'800
Emprunt BCV Leasing Bus 3	396'300	396'300
Emprunt BCV ZBMS	123'100	123'100
<b>Valeur comptable au 31 décembre</b>	<b>3'735'166</b>	<b>3'735'166</b>
<b>AUTRES DETTES À COURT TERME</b>		
Dettes Fournisseurs	10'882'840	22'566'817
Dettes envers les institutions de prévoyance	322'062	-
Autres dettes à court terme	3'700'670	2'103'108
<b>Valeur comptable au 31 décembre</b>	<b>14'905'572</b>	<b>24'669'925</b>
<b>DETTES À COURT TERME CUMULÉES</b>		
<b>Valeur comptable au 31 décembre</b>	<b>20'294'336</b>	<b>30'058'686</b>

## 4 DETTES À LONG TERME PORTEUSES D'INTÉRÊTS

	2025	2024
Emprunt Retraites Populaires	3'150'000	3'150'000
Emprunt UBS rames GTW - AOMC	30'600'000	32'130'000
Emprunt UBS rames 470 - ASD	7'930'000	7'930'000
Emprunt UBS rames 470 - ASD 2	7'930'000	7'930'000
Emprunt UBS rames 470 - ASD 4	3'076'868	3'507'651
Emprunt UBS rames 370 - AL/BVB	30'221'722	-
Emprunt PostFinance rames 370 - VB	18'462'778	-
Emprunt BCV Leasing Bus	894'600	1'193'000
Emprunt BCV Leasing Bus 2	1'839'550	2'365'350
Emprunt BCV Leasing Bus 3	1'219'550	1'615'850
Emprunt BCV ZBMS	553'725	676'825
<b>Valeur comptable au 31 décembre</b>	<b>105'878'793</b>	<b>60'498'676</b>
<i>La confédération s'est portée caution pour les emprunts de l'UBS.</i>		
<i>L'Etat de Vaud s'est porté caution solidaire pour l'emprunt PostFinance.</i>		
<i>Exigible de un à 5 ans</i>	16'854'293	18'090'664
<i>Exigible à plus 5 ans</i>	89'024'500	42'408'012
<i>Total</i>	105'878'793	60'498'676

## 5 CONTRIBUTIONS DES POUVOIRS PUBLICS

Conditionnellement remboursables Confédération	186'796'669	152'829'670
Conditionnellement remboursables Canton de Vaud	56'408'487	55'743'366
Conditionnellement remboursables Canton du Valais	16'741'248	16'741'248
Remboursables Confédération	3'570'217	4'263'308
Remboursables Canton de Vaud	3'926'763	4'677'107
Remboursables Canton du Valais	4'629'964	4'840'130
<b>Valeur comptable au 31 décembre</b>	<b>272'073'349</b>	<b>239'094'829</b>

## 6 PROVISIONS

Heures supplémentaires et vacances dues	1'046'102	1'169'672
Litige divers	110'000	50'000
Fonds MobiChablais	291'911	291'911
<b>Valeur comptable au 31 décembre</b>	<b>1'448'013</b>	<b>1'511'583</b>

## 7 DISSOLUTION DE RÉSERVES LATENTES

	-	-
--	---	---

## 8 HONORAIRES VERSÉS À L'ORGANE DE RÉVISION

	44'862	42'330
--	--------	--------

## 9 INDÉMNISATIONS DES POUVOIRS PUBLICS

<b>SECTEUR TRV</b>		
Confédération	14'410'622	13'791'923
Canton de Vaud	11'265'617	10'823'320
Canton du Valais	2'596'083	2'463'076
Indemnités selon art. 28.4 LTV	28'031	261'398
<b>INDÉMNISATIONS DES POUVOIRS PUBLICS TRV</b>	<b>28'300'353</b>	<b>27'339'717</b>
<b>SECTEUR INFRASTRUCTURE</b>		
Confédération - Indemnités d'exploitation	9'540'961	7'286'047
Confédération - Indemnités d'amortissements/CINA	10'450'686	8'474'079
Canton de Vaud - Indemnités d'exploitation	418'659	411'665
Etat de Vaud Indemnités d'amortissements/CINA	460'243	218'881
<b>INDÉMNISATIONS DES POUVOIRS PUBLICS INFRASTRUCTURE</b>	<b>20'870'549</b>	<b>16'390'672</b>
<b>SECTEURS AUTRES OFFRES DE TRANSPORT</b>		
Cantons	5'851'257	5'349'145
Communes	9'873'491	9'352'611
<b>INDÉMNISATIONS DES POUVOIRS PUBLICS POUR LES AUTRES OFFRES</b>	<b>15'724'747</b>	<b>14'701'757</b>
<b>INDÉMNISATIONS DES POUVOIRS PUBLIQUES TOTALES</b>	<b>64'895'649</b>	<b>58'432'145</b>

## 10 RÉSERVES ET ACTIONS PROPRES

Nombre de propres actions détenues au 1 <sup>er</sup> janvier	3'594	3'594
Achat durant l'exercice	-	-
Vente durant l'exercice	-	-
Nombre de propres actions détenues au 31 décembre	3'594	3'594
Réserve légale	82'400	82'400
Réserve prestations annexes	2'367'044	1'657'027
Réserve prestations immobilières	1'756'685	1'793'643
Autres réserves	19'616	19'616
<b>Valeur comptable au 31 décembre</b>	<b>4'225'745</b>	<b>3'552'686</b>

## 11 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Commande rames 370 AL/BVB - Fournisseur Stadler Bussnang AG	86'195'500	-
Commande bus électriques - Fournisseur Irizar e-mboility S.L.	6'358'813	-

## SÉPARATION DU SECTEUR INFRASTRUCTURE

## 11 — COMPTE DE RÉSULTAT PAR SECTEUR

en CHF

RÉSULTAT PAR SECTEUR	TRV	INFRASTRUCTURE	AUTRES OFFRES	PREST. ANNEXES	RÉEL 31.12.25
Produits du transport	9'775'991	-	4'903'743		14'679'733
Autres produits	276'929	478'517	931'436	1'504'243	3'191'125
Revenus du prix du sillon	-	5'223'042	-	-	5'223'042
<b>Total des produits</b>	<b>10'052'920</b>	<b>5'701'560</b>	<b>5'835'179</b>	<b>1'504'243</b>	<b>23'093'901</b>
Coûts de la conduite des trains et bus	11'556'079	-	9'838'863	542'976	21'937'918
Coûts de la vente et distribution	3'734'115	-	1'952'268	-	5'686'383
Coûts des véhicules (hors amort.)	6'418'529	-	3'266'965	151'715	9'837'209
Frais administration	3'626'703	1'940'959	2'067'163	135'148	7'769'973
Coûts du sillon	4'555'224	-	667'819	-	5'223'042
Autres charges d'exploitation	1'602'438	4'019'881	1'864'022	602'808	8'089'149
Coûts d'amortissements & CINA	8'279'152	10'456'309	1'015'262	49'836	19'800'559
Frais d'entretien et personnel	-	7'735'779	-	-	7'735'779
Coûts de la régulation du trafic	-	1'778'087	-	-	1'778'087
<b>Total des coûts</b>	<b>39'772'239</b>	<b>25'931'015</b>	<b>20'672'363</b>	<b>1'482'483</b>	<b>87'858'100</b>
Coûts non couverts	29'719'319	20'229'455	14'837'184	-21'760	64'764'199
Indemnités	-28'300'353	-20'870'549	-15'724'746	-	-64'895'649
<b>RÉSULTAT FINAL (+BÉNÉFICE/-PERTE)</b>	<b>-1'418'966</b>	<b>641'094</b>	<b>887'562</b>	<b>21'760</b>	<b>131'450</b>

## 12 — BILAN PAR SECTEUR

en CHF

ACTIFS	PART DES PRÊTS ET %	BILAN "ET"	PART DES PRÊTS INFRA %	INFRA-STRUCTURE	PART DES PRÊTS AUTRES %	AUTRES (TRV, ACTIVITÉS ANNEXES)	PAS ENCORE ATTRIBUÉ*
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>							
Compte d'investissement selon CP		15'711'730		15'711'730		n/a	n/a
Compte d'investissement selon CMO		-		-		n/a	n/a
Autres liquidités		10'117'565		-		9'037'652	1'079'913
Créances de livraisons et de prestations		10'291'878		3'567'358		6'724'520	n/a
Créances distinctes à court terme		29'663		-		29'663	n/a
Créance envers des institutions publiques		717'227		-		717'227	
Titres en portefeuille		-		-		-	n/a
Stocks à court terme		1'496'762		215'271		1'281'491	n/a
Actifs Délimitation des comptes		-		-		-	n/a
Actifs de régularisation		8'755'797		206'127		8'549'670	n/a
<b>TOTAL DES ACTIFS CIRCULANTS</b>		<b>47'120'621</b>		<b>19'700'486</b>		<b>26'340'222</b>	<b>1'079'913</b>
<b>ACTIFS IMMOBILISÉS</b>							
Immobilisations corporelles (valeur d'acquisition)		438'480'029		262'483'731		175'996'298	n/a
Immobilisations corporelles réévaluation		-243'333'811		-133'868'596		-109'465'215	n/a
Immobilisations corporelles (valeur comptable)		195'146'218		128'615'135		66'531'083	n/a
Immobilisations corporelles en construction		178'871'693		128'833'133		50'038'560	n/a
Stocks à long terme		-		-		-	n/a
<b>Total des immobilisations corporelles</b>		<b>374'017'911</b>		<b>257'448'268</b>		<b>116'569'643</b>	<b>n/a</b>
Titres et prêts		150'000		n/a		150'000	n/a
Participations		182'801		n/a		182'801	n/a
<b>Total Placements financiers</b>		<b>332'801</b>		<b>-</b>		<b>332'801</b>	<b>n/a</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISÉS</b>		<b>374'350'712</b>		<b>257'448'268</b>		<b>116'902'444</b>	<b>N/A</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>421'471'333</b>		<b>277'148'754</b>		<b>143'242'666</b>	<b>1'079'913.3</b>
		100%		66%		34%	0%
<b>PASSIFS</b>							
<b>CAPITAL ÉTRANGER</b>							
Engagements financiers à court terme		-		-		-	n/a
Engagements issus de livraisons et de prestations		20'294'336		3'454'233		16'840'103	n/a
Engagements distincts à court terme		-		-		-	n/a
Comptes de régularisation passifs		3'505'493		-		3'505'493	n/a
Provisions à court terme		1'448'013		-		1'448'013	n/a
<b>Total du capital étranger à court terme</b>		<b>25'247'842</b>		<b>3'454'233</b>		<b>21'793'610</b>	<b>-</b>
<b>Prêts des pouvoirs publics</b>							
FIF Prêt condition. rembours. (PCR) de la Confédération	70.89%	184'270'852	70.89%	184'270'852	0.00%	-	n/a
FIF Prêt condition. rembours. (PCR) de la Confédération	0.97%	2'525'817	0.97%	2'525'817	0.00%	-	n/a
PCR Canton Vaud	21.70%	56'408'487	21.70%	56'408'487	0.00%	-	n/a
PCR Canton Valais	6.44%	16'741'248	6.44%	16'741'248	0.00%	-	n/a
<b>Sous-total PCR Cantons</b>	<b>28.14%</b>	<b>73'149'735</b>	<b>28.14%</b>	<b>73'149'735</b>	<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>
<b>Sous-total PCR Tous</b>	<b>100.00%</b>	<b>259'946'405</b>	<b>100.00%</b>	<b>259'946'405</b>	<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>
Prêt remboursable (PR) de la Confédération	29.44%	3'570'217	29.44%	3'570'217	0.00%	-	n/a
Prêt canton Vaud remboursable	32.38%	3'926'763	32.38%	3'926'763	0.00%	-	n/a
Prêt canton Valais remboursable	38.18%	4'629'964	38.18%	4'629'964	0.00%	-	n/a
<b>Sous-total PR Cantons</b>	<b>70.56%</b>	<b>8'556'727</b>	<b>70.56%</b>	<b>8'556'727</b>	<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>
<b>Sous-total PR Tous</b>	<b>100.00%</b>	<b>12'126'944</b>	<b>100.00%</b>	<b>12'126'944</b>	<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>
<b>Total des prêts des pouvoirs publics</b>		<b>272'073'349</b>		<b>272'073'349</b>		<b>-</b>	<b>n/a</b>
Engagements financiers distincts à long terme		105'878'793		-		105'878'793	n/a
Engagements distincts à long terme		-		-		-	n/a
Provisions à long terme		-		-		-	n/a
<b>Total du capital étranger à long terme</b>		<b>377'952'142</b>		<b>272'073'349</b>		<b>105'878'793</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DU CAPITAL ÉTRANGER</b>		<b>403'199'984</b>		<b>275'527'582</b>		<b>127'672'403</b>	<b>-</b>
<b>CAPITAL PROPRE</b>							
<b>Capital de l'organisation (capital-actions)</b>		<b>8'750'000</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	<b>8'750'000</b>
Réserve générale		4'225'745		-		4'123'729	102'016
Réserves libres		-		-		-	-
Propre part du capital		-35'940		-		-	-35'940
Réserves art. 67 LCdF (infrastructure)		286'172		286'172		n/a	n/a
Réserves Art. 36 LTV (Transports)		4'913'923		n/a		4'913'923	n/a
<b>Total des réserves</b>		<b>9'389'899</b>		<b>286'172</b>		<b>9'037'652</b>	<b>66'076</b>
Report des bénéfices /report des pertes		-		-		-	n/a
Bénéfice (+) / perte (-) de l'exercice		131'450		641'094		-509'644	n/a
<b>TOTAL DU CAPITAL PROPRE</b>		<b>18'271'349</b>		<b>927'265</b>		<b>8'528'008</b>	<b>8'816'076</b>
		100%		5%		47%	48%
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>421'471'333</b>		<b>276'454'847</b>		<b>136'200'410</b>	<b>8'816'076</b>
<b>Compte de compensation*</b>		<b>-</b>		<b>693'907</b>		<b>7'042'256</b>	<b>-7'736'162</b>

\* Différences dues à des positions non séparées. Il s'agit de la différence entre les actifs et les passifs des entreprises dont le capital social n'a pas été réparti entre les secteurs. Il s'agit en principe de la part de l'infrastructure dans le capital-actions non attribuable et dans les réserves à la date de référence.

### 13 — TABLEAU DÉTAILLÉ DES IMMOBILISATIONS DU SECTEUR INFRASTRUCTURE

en CHF

	VALEURS D'ACQUISITION				AMORTISSEMENTS CUMULÉS			VALEURS RÉSIDUELLES	
	ETAT AU 31.12.24	ENTRÉES EN 2025	SORTIES EN 2025	ETAT AU EN 2025	ETAT AU 31.12.24	AUGMEN- TATION	DIMINUTION	ETAT AU 31.12.25	ETAT AU 31.12.25
	000 <b>Batiments et terrains</b>	<b>15'349'474</b>	<b>417'000</b>	-	<b>15'766'474</b>	<b>6'849'881</b>	<b>382'028</b>	-	<b>7'231'909</b>
100 <b>Ouvrages d'art</b>	<b>31'571'514</b>	<b>5'613'000</b>	-	<b>37'184'514</b>	<b>10'550'494</b>	<b>875'475</b>	-	<b>11'425'969</b>	<b>25'758'545</b>
Ponts	14'063'510	208'000	-	14'271'510	5'536'413	195'678	-	5'732'091	8'539'419
Tunnels	9'955'176	1'550'000	-	11'505'176	3'262'108	142'661	-	3'404'769	8'100'407
Autres ouvrages d'art	7'552'828	3'855'000	-	11'407'828	1'751'974	537'135	-	2'289'109	9'118'719
200 <b>Voie ferrée</b>	<b>88'208'871</b>	<b>4'379'000</b>	-	<b>92'587'871</b>	<b>46'088'073</b>	<b>3'192'725</b>	-	<b>49'280'798</b>	<b>43'307'073</b>
Voies	76'386'226	3'520'000	-	79'906'226	39'523'164	2'804'074	-	42'327'239	37'578'987
Appareils de voie	8'458'947	648'000	-	9'106'947	4'391'521	266'728	-	4'658'249	4'448'698
Autres installations voie ferrée	3'363'698	211'000	-	3'574'698	2'173'388	121'923	-	2'295'310	1'279'388
300 <b>Installations de courant de traction</b>	<b>36'485'773</b>	<b>870'000</b>	-	<b>37'355'773</b>	<b>20'167'696</b>	<b>942'862</b>	-	<b>21'110'558</b>	<b>16'245'215</b>
Lignes de contact	27'641'756	870'000	-	28'511'756	13'492'230	708'441	-	14'200'672	14'311'084
Autres installations de courant de traction	8'844'017	-	-	8'844'017	6'675'466	234'420	-	6'909'886	1'934'131
400 <b>Installations de sécurité</b>	<b>41'706'217</b>	<b>35'000</b>	-	<b>41'741'217</b>	<b>25'664'241</b>	<b>1'991'083</b>	-	<b>27'655'324</b>	<b>14'085'893</b>
Postes d'enclenchement	34'294'987	-	-	34'294'987	22'778'898	1'676'493	-	24'455'391	9'839'596
Autres installations de sécurité	7'411'230	35'000	-	7'446'230	2'885'342	314'590	-	3'199'933	4'246'297
500 <b>Installation à basse tension</b>	<b>1'348'502</b>	-	-	<b>1'348'502</b>	<b>1'348'502</b>	-	-	<b>1'348'502</b>	-
Consommateurs à basse tension	1'348'502	-	-	1'348'502	1'348'502	-	-	1'348'502	-
600 <b>Installations d'accueil</b>	<b>11'920'791</b>	<b>1'216'500</b>	-	<b>13'137'291</b>	<b>3'670'976</b>	<b>496'787</b>	-	<b>4'167'763</b>	<b>8'969'528</b>
Quais et accès	11'084'791	616'500	-	11'701'291	3'296'745	350'486	-	3'647'231	8'054'060
Autres Installations d'accueil	836'000	600'000	-	1'436'000	374'231	146'301	-	520'532	915'468
700 <b>Véhicules</b>	<b>10'926'172</b>	<b>269'100</b>	<b>-103'000</b>	<b>11'092'272</b>	<b>3'936'625</b>	<b>371'548</b>	<b>-41'166</b>	<b>4'267'006</b>	<b>6'825'266</b>
Véhicules Infra Rail	9'621'933	-	-	9'621'933	2'786'551	285'040	-	3'071'592	6'550'341
Véhicules service	1'304'239	269'100	-103'000	1'470'339	1'150'073	86'507	-41'166	1'195'415	274'924
800 <b>Moyens d'exploitation et divers</b>	<b>10'867'317</b>	<b>1'415'000</b>	<b>-12'500</b>	<b>12'269'817</b>	<b>6'496'126</b>	<b>897'142</b>	<b>-12'500</b>	<b>7'380'768</b>	<b>4'889'049</b>
<b>TOTAL</b>	<b>248'384'631</b>	<b>14'214'600</b>	<b>-115'500</b>	<b>262'483'731</b>	<b>124'772'613</b>	<b>9'149'649</b>	<b>-53'666</b>	<b>133'868'596</b>	<b>128'615'135</b>

### 14 — COMPTES DES INVESTISSEMENTS POUR LE SECTEUR INFRASTRUCTURE

en CHF

	IMMOBILISA- TIONS EN COURS ÉTAT AU 01.01	FACTURES DE TIERS	PRESTATIONS PROPRES	TOTAL INVEST.	COMPTE DE RÉSULTATS (CHARGE)	COMPTABILITÉ DES IMMO- BILISATIONS (ACTIVATION)	IMMOBILISA- TIONS EN COURS ÉTAT AU 31.12
000-Bien-Fonds et terrains (P)	2'923'552	2'728'838	364'895	3'093'733	40'513	457'513	5'519'259
110-Ponts (P)	1'734'504	1'207'321	143'434	1'350'755	20'208	228'208	2'836'842
120-Tunnels (P)	11'583'779	7'196'476	957'913	8'154'390	150'586	1'700'586	17'886'996
199-Autres ouvrages d'art (P)	12'461'629	7'706'564	1'030'507	8'737'070	374'522	4'229'522	16'594'657
200-Voie ferrée (P)	20'593'292	6'190'390	827'767	7'018'157	425'430	4'804'430	22'381'589
300-Courant de traction (P)	9'411'994	3'569'619	477'323	4'046'942	84'523	954'523	12'419'889
400-Installations de sécurité (P)	21'841'595	4'616'125	617'259	5'233'385	3'400	38'400	27'033'180
500-Basse tension et télécom. (P)	1'417'001	1'294'682	173'122	1'467'805	-	-	2'884'806
600-Installation d'accueil (P)	9'868'365	3'164'532	419'812	3'584'344	59'894	676'394	12'716'421
700-Véhicules de maintenance (P)	9'620'483	1'147'377	153'425	1'300'802	26'144	295'244	10'599'897
800-Moyens d'exploitation et divers (P)	1'106'725	1'284'329	171'738	1'456'067	121'440	1'371'440	1'069'912
Contribution de tiers de l'exercice				-3'110'315			-3'110'315
<b>Valeur nette au 01.01</b>	<b>102'562'919</b>	<b>40'106'254</b>	<b>5'337'195</b>	<b>42'333'134</b>	<b>1'306'660</b>	<b>14'756'260</b>	<b>128'833'133</b>
Contribution de tiers cumulés au 01.01	-11'413'239						-11'413'239
<b>VALEUR BRUTE AU 1<sup>ER</sup> JANVIER</b>	<b>113'976'157</b>	<b>40'106'254</b>	<b>5'337'195</b>	<b>45'443'449</b>	<b>1'306'660</b>	<b>14'756'260</b>	<b>143'356'687</b>

## 12 — RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION

**fidag**

FRIBOURG | GENÈVE | JURA | VALAIS | VAUD

### Rapport de l'organe de révision sur l'audit des comptes annuels à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de Transports Publics du Chablais SA, à Aigle

#### Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de Transports Publics du Chablais SA (ci-après la société), comprenant le bilan au 31 décembre 2025, les comptes de résultat et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

#### Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants de la société, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au conseil d'administration. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion d'audit sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent par ailleurs comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.

**FI**

#### Responsabilités du conseil d'administration relatives aux comptes annuels

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément aux dispositions légales et aux statuts. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. Lors de l'établissement des comptes annuels, le conseil d'administration est responsable d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Il a, en outre, la responsabilité de présenter, cas échéant, les éléments en rapport avec la capacité de la société à poursuivre ses activités et d'établir les comptes annuels sur la base de la continuité de l'exploitation, sauf si le conseil d'administration a l'intention de liquider la société ou de cesser l'activité, ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste.

#### Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion d'audit. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une plus ample description de nos responsabilités relatives à l'audit des comptes annuels est disponible sur le site Internet d'EXPERTSuisse : <http://expertsuisse.ch/fr-ch/audit-rapport-de-revision>. Cette description fait partie intégrante de notre rapport.

#### Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Conformément à l'art. 728a, al. 1, ch. 3 CO et à la NAS-CH 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, défini selon les prescriptions du conseil d'administration.

En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts, et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

FIDAG Audit SA

  
Jean-Luc Wassmer  
Expert-réviseur agréé  
Réviseur responsable

  
Edouard Clergue  
Expert-réviseur agréé

Lausanne, le 30 avril 2026



Transports Publics du Chablais  
Place de la Gare 5  
1860 Aigle - Suisse  
info@tpc.ch

[tpc.ch](http://tpc.ch)

