




Experts  
en solutions  
énergétiques  
globales

groupe 



Installation chantier à la Maigrauge

**GROUPE E CELSIUS**

# RAPPORT DE GESTION 2025





# SOMMAIRE

Message	04
<hr/>	
Gouvernance d'entreprise	06
<hr/>	
Comptes annuels	10
<hr/>	
Proposition d'utilisation du bénéfice au bilan	20
<hr/>	
Rapport de l'organe de révision	22

Les activités de Groupe E Celsius font partie intégrante du rapport de gestion 2025 de Groupe E.

# UNE ANNÉE CLÉ POUR LE DÉPLOIEMENT DES RÉSEAUX DE CHALEUR

En 2025, Groupe E renforce sa stratégie de distribution de chaleur. Extension des réseaux, stockage innovant et pompes à chaleur et froid renouvelables façonnent un système énergétique. Ces projets structurants offrent à la clientèle des solutions performantes et durables dans la région.



Pascal Abbet, Directeur de Groupe E Celsius SA (à gauche) et Alain Sapin, Président de Groupe E Celsius SA

L'année est marquée par des projets structurants : nouvelles centrales, projet de stockage souterrain, valorisation accrue de chaleur fatale (énergie thermique résiduelle) et évaluation d'opportunités de production de capacités supplémentaires de biogaz. Le portefeuille de réseau poursuit sa croissance, avec + 31.8 km de conduites supplémentaires et une fourniture totale de 339 GWh, dont 80 % issus d'énergies renouvelables. Ces initiatives ont permis d'éviter 65 000 teqCO<sub>2</sub>.



### **CAD FRIBOURG - VERS UNE CHALEUR 100 % RENOUELABLE**

Le CAD Fribourg progresse vers un approvisionnement 100 % renouvelable d'ici 2049. Les centrales de PLACAD et Englisberg, fondées sur la valorisation de la Sarine et du lac de Schiffenen, fourniront plus de 130 GWh. Le chantier PLACAD franchit une étape déterminante avec la fin du gros œuvre, la mise en service des chaudières d'appoint et l'installation d'éléments hydrauliques préfabriqués. La liaison vers la Maigrauge avance dans le but de capter l'énergie de la Sarine. En parallèle, le projet de cavernes de stockage d'eau chaude, une première en Suisse qui vise à lisser la production et optimiser les énergies renouvelables a démarré.

### **CAD KERZERS - LIAISONS ACHÉVÉES, PLACE À LA DESSERTÉ DU VILLAGE**

À Kerzers, la centrale alimentée à 90 % par des plaquettes locales ouvre une nouvelle phase : l'extension du réseau jusqu'au Papiliorama. Ce tronçon stratégique permet le raccordement progressif des bâtiments du village et lance la densification du CAD.

### **CAD ENTRE-DEUX-LACS - DÉPLOIEMENT DES RÉSEAUX**

Le réseau Entre-deux-Lacs continue de se développer. Cornaux-Cressier augmente régulièrement sa puissance livrée. Le projet Laténa progresse grâce à l'obtention des servitudes, à la pose d'un kilomètre de conduites au sein de la raffinerie et de deux kilomètres supplémentaires dans les infrastructures routières. La centrale de secours II avance selon le planning. Les signatures de contrat avancent bien avec des mises en service des raccordements prévus entre 2026 et 2027.

### **VEVEY - LA TOUR-DE-PEILZ UN PROJET D'ENVERGURE**

À Vevey et La Tour-de-Peilz, l'optimisation du concept de la centrale PAC et la coordination avec les projets d'agglomération permettent de préciser la conduite de transport. L'affinement du concept de la centrale de pompes à chaleur et la coordination avec les projets d'agglomération permettent de définir plus précisément le tracé de la conduite de transport. Une part de l'investissement sera anticipée en 2026 grâce aux travaux conjoints avec la commune de Vevey sur la Place du Marché.

### **LE FROID - UNE NOUVELLE DIMENSION ÉNERGÉTIQUE**

La production de froid renouvelable prend une dimension stratégique: valorisation de chaleur excédentaire, pompes à chaleur industrielles et réseaux combinés ouvrent la voie à un système énergétique plus intégré, intelligent et équilibré.

### **GAZ - STABILITÉ ET AVANTAGE CLIENT**

Le marché du gaz retrouve une stabilité des prix bienvenue. Groupe E Celsius réduit ses tarifs de 17 % en moyenne, un bénéfice direct pour la clientèle et le résultat d'une gestion maîtrisée des approvisionnements.

Groupe E Celsius a également mis en place des initiatives pour accompagner et contrôler la migration des clients gaz vers des solutions énergétiques plus durables proposées par le groupe, dans un contexte de baisse continue de cette clientèle.

Plusieurs projets individuels ont été analysés afin de compléter la production actuelle de biogaz, contribuant ainsi au renforcement de la production d'énergie renouvelable sur le territoire fribourgeois et à la garantie d'un approvisionnement énergétique sûr.

### **REMERCIEMENTS**

Nous tenons à remercier chaleureusement l'ensemble des collaboratrices et collaborateurs du Groupe E Celsius pour leur engagement constant tout au long de l'exercice 2025. Cette année, marquée par la mise en production et le déploiement de projets structurants, a mis en évidence leur professionnalisme et leur mobilisation, déterminants pour le succès de ces jalons stratégiques.

Nous adressons également nos remerciements aux membres du Conseil d'administration pour leur accompagnement et leur soutien, ainsi qu'à nos actionnaires et à nos clients, dont la confiance renouvelée constitue un pilier essentiel de notre développement.

**Alain Sapin**  
Président

**Pascal Abbet**  
Directeur

# GOVERNANCE D'ENTREPRISE

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

Les membres du Conseil d'administration sont élus à titre personnel par l'Assemblée générale. Les statuts ne prévoient ni droit de délégation de membres en faveur des corporations publiques actionnaires (cf. art. 762 CO), ni droit de représentation pour certains actionnaires ou catégories d'actionnaires. La durée du mandat des administrateurs est fixée à une année. Au cours de l'exercice sous revue, le Conseil d'administration a procédé à la nomination de M. Alain Sapin en qualité de Président, à la suite du départ de M. Jacques Mauron. Le Conseil d'administration tient à remercier vivement M. Mauron pour son engagement et sa contribution, et lui adresse ses meilleurs vœux de succès pour la poursuite de son parcours.

### Alain Sapin



#### PRÉSIDENT

Diplôme d'ingénieur électricien EPFL ;  
docteur ès sciences techniques EPFL

#### Actuellement

- ▶ Directeur général de Groupe E
- ▶ Président de Groupe E Celsius SA, de Groupe E Tech SA, de Groupe E Greenwatt SA, des Forces Motrices de Conches SA, d'Electra-Massa AG, de Verrivent SA et de BestPellet Wärme AG
- ▶ Vice-président des Forces Motrices Hongrin-Léman S.A. (FMHL) et de endigo Holding AG
- ▶ Administrateur-délégué de la Société des Forces Motrices du Châtelot SA
- ▶ Administrateur de SAIDEF SA et de Kraftwerk Wysswasser AG

### Thierry Steiert



#### VICE-PRÉSIDENT

Licencié en droit de l'Université de Fribourg, titulaire du brevet d'avocat

#### Actuellement

- ▶ Syndic de la Ville de Fribourg
- ▶ Président de SINEF SA, d'Eau de Fribourg-Freiburger Wasser SA, d'Effort Fribourg SA
- ▶ Membre du comité de l'Union des villes suisses

### Pierre Varenne



#### ADMINISTRATEUR

Diplôme d'ingénieur de l'Ecole Supérieure d'Electricité - SUPELEC (France)

#### Actuellement

- ▶ Président de Groupe E SA
- ▶ Consultant indépendant en management de l'innovation
- ▶ Vice-président d'EOS Holding SA

#### 2006 - 2020

- ▶ Directeur de Michelin Recherche et Technique SA

### Paul-Albert Nobs



#### ADMINISTRATEUR

Ingénieur électricien dipl. EPFL

#### Actuellement

- ▶ Administrateur de Groupe E SA
- ▶ Président du Conseil de fondation de l'Hôpital J. Daler
- ▶ Vice-président du Restoroute Lully

#### 1995 - 2020

- ▶ Directeur général de Cremo SA

## Claude Monney



### ADMINISTRATEUR

Ingénieur électricien dipl. EPFL, EMBA en Management des télécommunications de l'Université de Fribourg, ingénieur de sécurité CFST

#### Actuellement

- › Conseiller communal à Villars-sur-Glâne
- › Président du comité de l'ASEV (STEP intercommunale)
- › Vice-président du comité du consortium d'alimentation en eau CEFREN

## Pierre Oberson



### ADMINISTRATEUR

Licencié en droit de l'Université de Fribourg, titulaire du brevet d'avocat, diplôme du Schweizer Kurse für Unternehmensführung / Université de Saint-Gall

#### Actuellement

- › Secrétaire général, membre de la Direction générale du groupe et suppléant du directeur général de Groupe E
- › Président d'Engreen SA, d'EnerBroye SA et de SOFRIPA SA
- › Vice-président de Groupe E Tech SA, Groupe E Greenwatt SA et des Forces Motrices de Conches SA
- › Administrateur d'EOS Holding SA, de Groupe E Celsius SA, de endigo Holding SA, de la Société des Forces Motrices du Châtelot SA, de ValEole SA, de COMBA Energies SA, de St-Paul Médias SA, de Chauffage Bois-Energie Anzère CBA SA, ainsi que Président de SI Orion SA
- › Membre de la Commission de l'énergie des cantons de Fribourg et Neuchâtel

## Dominique Riedo



### ADMINISTRATEUR

Ingénieur HES en génie électrique, postgrade en Utility Management de l'Université de Fribourg

#### Actuellement

- › Responsable du Secteur de la transition écologique de la Ville de Fribourg
- › Directeur de Particip SA
- › Membre de la commission de politique énergétique et climatique de l'Union des villes suisses (UVS)
- › Membre des commissions de l'énergie des communes de Fribourg et de Bois-d'Amont
- › Membre de la commission technique énergie de l'ASIC
- › Membre du Comité directeur de l'association Cité de l'énergie

## Nicole Eltschinger



### SECRÉTAIRE HORS CONSEIL

Gestionnaire de sociétés

## RÉMUNÉRATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le total des indemnités versées aux membres du Conseil d'administration pour 2025 se monte à CHF 53'900.-.

## ORGANE DE RÉVISION

BDO SA, succursale de Fribourg

## DÉLÉGATION DE COMPÉTENCES

Conformément à la loi, aux statuts et au règlement d'organisation, le Conseil d'administration délègue la gestion de la société au directeur.

## Pascal Abbet

### DIRECTEUR



Ingénieur en mécanique dipl. EPFL  
et Master en ingénierie gazière,  
Mines Paris Tech

#### Activités et mandats

- › Directeur de Groupe E Celsius, membre de la direction générale du groupe
- › Président de gpfr SA
- › Administrateur de Gaznat SA Société pour l'Approvisionnement et le Transport du Gaz naturel et renouvelable en Suisse Occidentale et de cc energie sa
- › Membre du comité de la Société Suisse de l'Industrie du Gaz et des Eaux (SSIGE)
- › Membre de la Commission de l'énergie du canton de Fribourg

## GESTION DES RISQUES

A travers ses activités, toute entreprise s'expose à des événements, à la fois sources de risques mais aussi d'opportunités, qui peuvent tout aussi bien compromettre que faciliter l'atteinte des objectifs fixés. Convaincus de l'importance de ces enjeux, Groupe E Celsius s'appuie sur une gestion des risques holistique, structurée et prospective pour identifier, évaluer et traiter les risques et promouvoir les opportunités. Cette approche est appliquée dès le choix des options stratégiques jusque dans l'accomplissement journalier des activités opérationnelles. Les principes de cette gestion des risques sont déclinés dans une politique générale, applicable à Groupe E Celsius, ainsi qu'à l'ensemble des sociétés du groupe.

La gouvernance et la culture d'entreprise de Groupe E Celsius constituent ainsi le fondement structurel sur lequel peut s'appuyer l'ensemble du dispositif de gestion des risques et du contrôle interne. Les risques, rattachés aux objectifs du groupe, sont classés selon leur nature en cinq domaines: stratégie, activités opérationnelles, reporting, conformité et cas de force majeure. Les stratégies de mitigation du risque permettent ensuite de réduire le risque résiduel dans les limites de tolérance définies par le Conseil d'administration.

## STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

	Nombre d'actions	en %
Groupe E	5'369	64,7804
Ville de Fribourg	2'262	27,2925
Commune de Villars-sur-Glâne	300	3,6197
Commune de Payerne	200	2,4131
Etat de Fribourg	141	1,7013
Chambre de commerce et d'industrie du canton de Fribourg	15	0,1810
Groupe E Celsius (propres actions)	1	0,0121
<b>TOTAL</b>	<b>8'288</b>	<b>100</b>

## PARTICIPATIONS

Groupe E Celsius détient plusieurs participations, de façon minoritaire, dans des sociétés régionales.



Dernière Pierre de l'extension de PLACAD  
(Pascal Abbet, Directeur de Groupe E Celsius SA à gauche - Michel Graber, Architecte cantonal à droite)

# COMPTES ANNUELS

## BILAN

Actifs (en CHF)		31.12.2025	31.12.2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2'198'292	3'357'131
Créances résultant de livraisons et de prestations	2.3.1	38'149'665	46'334'461
- envers des sociétés du groupe		665'245	1'268'340
- envers des actionnaires		526'152	1'280'994
- envers des tiers		36'958'268	43'785'127
Autres créances à court terme		4'392'184	4'182'652
- envers des sociétés du groupe		28'101	0
- envers des actionnaires		0	58'406
- envers des tiers		4'364'083	4'124'246
Comptes de régularisation actifs	2.3.2	3'041'197	5'614'085
- envers des tiers		3'041'197	5'614'085
<b>Actifs circulants</b>		<b>47'781'338</b>	<b>59'488'329</b>
Immobilisations corporelles	2.4	349'940'353	278'826'421
Immobilisations incorporelles	2.5	937'684	132'426
Participations dans des sociétés associées et non consolidées	2.6	869'997	869'997
Immobilisations financières		4	4
<b>Actifs immobilisés</b>		<b>351'748'039</b>	<b>279'828'848</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>399'529'377</b>	<b>339'317'177</b>



Passifs (en CHF)		31.12.2025	31.12.2024
<b>Dettes résultant de livraisons et de prestations</b>		<b>21'471'537</b>	<b>30'557'273</b>
- envers des sociétés du groupe		1'630'200	4'852'983
- envers des actionnaires		2'310'119	3'543'562
- envers des tiers		17'531'217	22'160'728
<b>Dettes à court terme portant intérêt</b>	2.8	<b>21'426'636</b>	<b>55'920'167</b>
- envers des actionnaires		21'426'636	54'590'952
- envers des tiers		0	1'329'215
<b>Autres dettes à court terme</b>		<b>814'862</b>	<b>1'080'354</b>
<b>Revenus différés à court terme</b>		<b>338'368</b>	<b>305'744</b>
<b>Comptes de régularisation passifs</b>	2.3.3	<b>14'627'528</b>	<b>18'575'087</b>
- envers des sociétés du groupe		7'809'390	364'970
- envers des actionnaires		10'219	948'844
- envers des tiers		6'807'918	17'261'273
<b>Capitaux étrangers à court terme</b>		<b>58'678'931</b>	<b>106'438'625</b>
<b>Dettes financières à long terme portant intérêt</b>	2.8	<b>200'000'000</b>	<b>100'000'000</b>
- envers des actionnaires		200'000'000	100'000'000
<b>Revenus différés à long terme</b>		<b>4'784'516</b>	<b>4'482'184</b>
- envers des tiers		4'784'516	4'482'184
<b>Provisions à long terme</b>		<b>7'141'590</b>	<b>7'141'590</b>
<b>Capitaux étrangers à long terme</b>		<b>211'926'106</b>	<b>111'623'774</b>
<b>Total des capitaux étrangers</b>		<b>270'605'037</b>	<b>218'062'400</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital-actions		8'288'000	8'288'000
Réserve légale issue du capital		79'496'410	79'496'410
Réserve légale issue du bénéfice		4'145'000	4'145'000
Propres actions	2.6	(1'000)	(1'000)
Résultat reporté au bilan		36'995'930	29'326'367
Bénéfice reporté		27'564'707	34'579'670
Résultat de l'exercice		9'431'223	(5'253'303)
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>128'924'340</b>	<b>121'254'777</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>399'529'377</b>	<b>339'317'177</b>

## COMPTE DE RÉSULTAT

En CHF	2025	2024
Chiffre d'affaires	120'180'971	137'224'061
Propres prestations activées	6'904'056	2'770'683
Autres produits d'exploitation	61'713	85'256
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>127'146'740</b>	<b>140'080'000</b>
Achats d'énergie	(67'968'312)	(101'481'553)
Achat de matériel	(1'157'420)	(2'534'801)
Prestations de services	(7'566'220)	(14'774'138)
Charges de personnel	(14'518'590)	(12'297'233)
Autres charges d'exploitation	(6'606'689)	(2'517'043)
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>(97'817'231)</b>	<b>(133'604'767)</b>
<b>Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA)</b>	<b>29'329'509</b>	<b>6'475'233</b>
Amortissements sur immobilisations corporelles	(18'580'999)	(12'951'359)
Amortissements sur immobilisations incorporelles	(569'213)	(447'096)
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>10'179'298</b>	<b>(6'923'221)</b>
Produits financiers	2'492'843	3'981'359
Charges financières	(3'148'318)	(2'311'440)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>9'523'823</b>	<b>(5'253'303)</b>
Impôts sur le bénéfice	(92'600)	0
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>9'431'223</b>	<b>(5'253'303)</b>



## ANNEXE

### 1. PRINCIPES D'ÉVALUATION

Les présents comptes annuels ont été établis conformément aux dispositions sur la comptabilité commerciale du Code suisse des obligations. Les principaux principes d'évaluation appliqués qui ne sont pas prescrits par la loi sont décrits ci-après. A cet égard, il faut tenir compte du fait que, afin d'assurer la prospérité de l'entreprise à long terme, la société saisit la possibilité de constituer et de dissoudre des réserves latentes.

Tous les chiffres des comptes annuels sont arrondis à l'unité, tandis que les calculs sont réalisés sur la base des chiffres exacts. Il peut en résulter des différences d'arrondis.

#### 1.1 RECONNAISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

##### Principes généraux

Les livraisons d'énergie aux clients finaux sont en majorité déterminées par le relevé périodique des compteurs individuels. Pour une partie de la clientèle, la quantité d'énergie consommée est relevée sur les instruments de mesure une seule fois par année. Les produits comprennent les estimations concernant l'énergie consommée et pas encore facturée entre la date du dernier relevé de compteur et la date de clôture, déterminée sur la base de valeurs statistiques.

##### Ventes d'énergie aux clients finaux

Les livraisons d'énergie aux clients finaux sont en majorité déterminées par le relevé périodique des compteurs individuels. Pour une partie de la clientèle, la quantité d'énergie consommée est relevée sur les instruments de mesure une seule fois par année. Les produits comprennent les estimations concernant l'énergie consommée et pas encore facturée entre la date du dernier relevé de compteur et la date de clôture, déterminée sur la base de valeurs statistiques.

#### 1.2 TRÉSORERIE, ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET ACTIFS

La trésorerie comprend les avoirs en espèces et les avoirs à vue auprès des banques et d'autres établissements financiers ainsi que les moyens financiers à court terme extrêmement liquides qui peuvent être convertis à tout moment en liquidités et qui sont soumis à des fluctuations de valeur négligeables (placements à terme)

Les titres disposant d'une valeur de marché sont évalués au cours de bourse au jour de la clôture. La société renonce à la constitution d'une réserve de fluctuation de valeur.

#### 1.3 CRÉANCES SUR VENTES ET PRESTATIONS

Les créances sont évaluées à leur valeur nominale, en tenant compte des corrections de valeur économiquement nécessaires, déterminées sur la base des risques effectifs connus et du taux de pertes historique sur les créances.

Les prestations de service non facturées sont portées au bilan sous déductions des acomptes perçus. Lorsque les prestations cumulées fournies dépassent les paiements déjà encaissés.

## 1.4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont portées au bilan à leur valeur d'acquisition diminuée des amortissements cumulés. Elles sont amorties linéairement sur la durée de vie estimée. L'adéquation de la valeur des immobilisations corporelles est examinée annuellement. Si des indications de diminution de valeur significative ou des modifications de la durée d'utilisation sont constatées, le plan d'amortissement résiduel est modifié ou un amortissement non planifié est enregistré (impairment).

Durée d'amortissement sur la base d'objets neufs	
<b>Installations de production</b>	
Bâtiments, accès, terrains	40
Groupes de production	20
<b>Distribution et transport chaleur</b>	
Réseau CAD	40
Sous-station CAD	25
<b>Distribution et transport gaz</b>	
Postes détentés & comptage, bâtiments & installations	15
Conduites BP	50
Conduites MP	50
Postes détentés MP/BP, construction et équipement	15
Stations GNC	10
Compteurs gaz	20
<b>Autres immobilisations corporelles</b>	
Véhicules légers	5
Machines, outillage, divers	6
Machines et mobilier de bureau	5
Aménagements et agencements	5
Equipements informatiques	3

## 1.5 PRINCIPAUX COURS DE CHANGE

	Cours de change annuel moyen		Cours de change de clôture	
	2025	2024	2025	2024
1 EUR	0.9370	0.9638	0.9314	0.9412
1 USD	0.8101	0.8872	0.7927	0.9060

## 1.6 ACTIONS PROPRES

Les actions propres sont comptabilisées à la date d'achat au coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. En cas de revente ultérieure, le bénéfice ou la perte est comptabilisé dans le compte de résultat en tant que produit financier ou charge financière.

## 1.7 RENONCIATION À LA PRÉSENTATION D'UN TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

Etant donné que la société est intégrée dans des comptes consolidés établis selon une norme reconnue (Swiss GAAP RPC), Groupe E Celsius a renoncé, en accord avec les prescriptions légales, à la présentation d'un tableau de flux de trésorerie.



## 2. INFORMATIONS, STRUCTURE DÉTAILLÉE ET COMMENTAIRES SUR LES COMPTES ANNUELS

### 2.1 RAISON SOCIALE, FORME JURIDIQUE ET SIÈGE DE L'ENTREPRISE

La société est inscrite au registre du commerce sous le nom Groupe E Celsius SA, avec siège à Fribourg.

### 2.2 DÉCLARATION SUR LA MOYENNE ANNUELLE DES EMPLOIS À PLEIN TEMPS

A l'instar de l'exercice précédent, le nombre d'emplois à plein temps en moyenne annuelle était inférieur à 250 au cours de l'exercice sous revue.

### 2.3 VENTILATION DE CERTAINS POSTES DU BILAN

2.3.1	En CHF	2025	2024
	Créances sur ventes et prestations	41'269'665	49'384'461
	Corrections de valeur	(3'120'000)	(3'050'000)
	<b>Créances sur ventes et prestations</b>	<b>38'149'665</b>	<b>46'334'461</b>
2.3.2	En CHF	2025	2024
	Impôts courants à récupérer	843'565	2'387'907
	Charges payées d'avance	100'061	541'990
	Produits à recevoir	2'097'571	2'684'189
	<b>Comptes de régularisation actifs</b>	<b>3'041'197</b>	<b>5'614'085</b>
2.3.3	En CHF	2025	2024
	Charges à payer	13'524'420	17'521'798
	Autre passif de régularisation	1'103'107	1'053'289
	<b>Comptes de régularisation passif</b>	<b>14'627'528</b>	<b>18'575'087</b>

## 2.4 ÉVOLUTION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En CHF	Installations de production	Installations de distributions	Immeubles	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
Solde au 01.01.2024	89'307'257	312'761'554	0	639'991	66'251'547	468'960'349
Investissements	5'253'854	1'512'409	0	158'723	54'924'837	61'849'822
Cessions / Sorties d'immobilisations	0	0	0	(73'839)	0	(73'839)
Solde au 31.12.2024	94'561'111	314'273'963	0	724'874	121'176'384	530'736'332
Investissements	39'073'396	20'718'010	0	112'377	29'791'147	89'694'931
Solde au 31.12.2025	133'634'507	334'991'973	0	837'251	150'967'531	620'431'262
<b>Amortissements cumulés:</b>						
Solde au 01.01.2024	49'248'525	189'211'726	0	569'673	0	239'029'924
Amortissements planifiés	3'104'155	6'748'794	0	81'410	0	9'934'359
Amortissements non planifiés	1'879'817	1'137'183	0	0	0	3'017'000
Cessions / Sorties d'immobilisations	0	0	0	(71'372)	0	(71'372)
Solde au 31.12.2024	54'232'497	197'097'703	0	579'711	0	251'909'911
Amortissements planifiés	4'530'428	7'036'616	0	85'216	0	11'652'260
Amortissements non planifiés	1'711'346	5'217'392	0	0	0	6'928'738
Solde au 31.12.2025	60'474'272	209'351'711	0	664'927	0	270'490'909
<b>Valeur comptable nette:</b>						
<b>Au 31.12.2024</b>	<b>40'328'614</b>	<b>117'176'260</b>	<b>0</b>	<b>145'163</b>	<b>121'176'384</b>	<b>278'826'421</b>
<b>Au 31.12.2025</b>	<b>73'160'235</b>	<b>125'640'262</b>	<b>0</b>	<b>172'325</b>	<b>150'967'531</b>	<b>349'940'353</b>



## 2.5 ÉVOLUTION DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En CHF	Software	Total
<b>Coûts d'acquisition:</b>		
Solde au 01.01.2024	1'945'325	1'945'325
Solde au 31.12.2024	1'945'325	1'945'325
Investissements	1'374'471	1'374'471
Solde au 31.12.2025	3'319'796	3'319'796
<b>Amortissements cumulés:</b>		
Solde au 01.01.2024	1'365'803	1'365'803
Amortissements planifiés	447'096	447'096
Solde au 31.12.2024	1'812'899	1'812'899
Amortissements planifiés	569'213	569'213
Solde au 31.12.2025	2'382'112	2'382'112
<b>Valeur comptable nette:</b>		
Au 31.12.2024	132'426	132'426
Au 31.12.2025	937'685	937'685

## 2.6 PARTICIPATIONS ESSENTIELLES

Participations directes	Devise	Capital social en milliers	Quote-part 2025 en %	Quote-part 2024 en %
Gaznat SA, Vevey	CHF	27'000	2.78	2.78
Frigaz SA, Fribourg	CHF	200	100.00	100.00

## 2.7 PROPRES ACTIONS

	2025		2024	
	Nombre d'actions	CHF	Nombre d'actions	CHF
Etat au 1 <sup>er</sup> janvier	1	1'000	1	1'000
Etat au 31 décembre	1	1'000	1	1'000

## 2.8 HONORAIRES DE L'ORGANE DE RÉVISION

En CHF	2025	2024
Prestations d'audit	33'000	33'000
Montant des honoraires versés à l'organe de révision	33'000	33'000

## 2.9 DETTES PORTANT INTÉRÊT

En CHF	2025		2024	
	Long terme	Court terme	Long terme	Court terme
Groupe E SA, compte-courant	0	11'426'636	0	45'920'167
Groupe E SA, prêt 2019-2025, 1.20%	0	0	0	10'000'000
Groupe E SA, prêt 2019-2026, 1.00%	0	10'000'000	10'000'000	0
Groupe E SA, prêt 2022-2027, 2.40%	10'000'000	0	10'000'000	0
Groupe E SA, prêt 2023-2028, 2.40%	30'000'000	0	30'000'000	0
Groupe E SA, prêt 2024-2029, 2.40%	50'000'000	0	50'000'000	0
Groupe E SA, prêt 2025-2030, 1%	110'000'000	0	0	0
<b>Total dettes portant intérêt, jusqu'à 5 ans</b>	<b>200'000'000</b>	<b>21'426'636</b>	<b>100'000'000</b>	<b>55'920'167</b>
<b>Total dettes portant intérêt, plus de 5 ans</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total dettes portant intérêt</b>	<b>200'000'000</b>	<b>21'426'636</b>	<b>100'000'000</b>	<b>55'920'167</b>



## **2.10 ENGAGEMENTS CONDITIONNELS**

Par ailleurs, Groupe E Celsius SA est engagé à fin 2025 pour un montant de CHF 490'000 (année précédente: CHF 490'000) vis-à-vis de Gaznat SA au travers d'un prêt conditionnel, libéré sur appel du bénéficiaire.

## **2.11 EVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS APRÈS LA DATE DU BILAN**

Aucun événement important pour l'appréciation des comptes de la société ne s'est produit entre la date de bouclage au 31 décembre 2025 et l'approbation des comptes lors de la séance du Conseil d'administration du 12 mars 2026.

## PROPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

### UTILISATION DU BÉNÉFICE AU BILAN

En CHF	2025 Proposition du Conseil d'administration	2024 Décision de l'Assemblée générale
Report de l'exercice précédent	27'564'527	34'579'490
Dividende non versé sur propres actions	180	180
<b>Total du report de l'exercice précédent</b>	<b>27'564'707</b>	<b>34'579'670</b>
Résultat net de l'exercice	9'431'223	(5'253'303)
<b>Montant à disposition de l'Assemblée générale</b>	<b>36'995'930</b>	<b>29'326'367</b>
Dividende de CHF 0.00 par action (CHF 180.00 en 2024)*	0	1'491'840
Dividende de CHF 0.00 par bon de jouissance (CHF 180.00 en 2024)	0	270'000
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>1'761'840</b>
Report à nouveau	36'995'930	27'564'527
<b>Utilisation du bénéfice au bilan</b>	<b>36'995'930</b>	<b>29'326'367</b>

\*Conformément aux dispositions légales, le droit au dividende sur les actions propres est suspendu.



Chantier de la construction de la station de pompage Englisberg

# RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION



Tél. +41 26 435 33 33  
www.bdo.ch  
fribourg@bdo.ch

BDO SA  
Petit-Moncor 1A  
Villars-sur-Glâne  
Case postale  
1701 Fribourg

## RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION

À l'Assemblée générale de Groupe E Celsius SA, Fribourg

### Rapport sur l'Audit des Comptes Annuels

#### Opinion d'Audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de Groupe E Celsius SA (la société), comprenant le bilan au 31 décembre 2025, le compte de résultat 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 (pages 10 à 19) 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. Nous avons aussi 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.

#### 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, le cas échéant, les éléments en rapport avec la capacité de la société à poursuivre ses activités et

BDO SA, dont le siège principal est à Zurich, est le membre suisse, juridiquement indépendant, du réseau international BDO.



Tél. +41 26 435 33 33  
www.bdo.ch  
fribourg@bdo.ch

BDO SA  
Petit-Moncor 1A  
Villars-sur-Glâne  
Case postale  
1701 Fribourg

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:  
<https://expertsuisse.ch/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.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Fribourg, le 12 mars 2026

BDO SA

Mathieu Donzallaz

Réviser responsable  
Expert-réviser agréé

Jonathan Schmutz

Expert-réviser agréé

Groupe E Celsius remercie les personnes qui ont collaboré à l'élaboration de ce document.  
Le rapport de gestion 2025 est disponible en français.

#### **Contact**

##### **Groupe E Celsius SA**

Route de Chantemerle 1  
1763 Granges-Paccot  
T +41 26 352 68 00  
[info@celsius.ch](mailto:info@celsius.ch)

#### **Rédaction des textes**

Groupe E, Communication & affaires publiques, Granges-Paccot

#### **Graphisme**

Groupe E, Direction Marketing

#### **Photos**

Couverture: Maigrauge – Henrik Olofsson, Doo-Soo, Fribourg

Portraits: Stemutz, Fribourg

Page 9: Cérémonie de la dernière pierre, centrale PLACAD – Henrik Olofsson, Doo-Soo, Fribourg

Page 21: Future station de pompage de la centrale d'Englisberg – Henrik Olofsson, Doo-Soo, Fribourg