

Commentaires financiers	32
Comptes consolidés	34
Comptes annuels de Groupe E SA	62

# RAPPORT FINANCIER

# Commentaires financiers

## UNE ANNÉE CHARNIÈRE

L'exercice 2025 du groupe a été marqué par les efforts de restructuration de la Direction Technique et infrastructures. La baisse significative de la demande dans le domaine des installations photovoltaïques et de pompes à chaleur, associée à une rentabilité structurellement sous pression dans ce domaine a conduit le groupe à prendre des mesures fortes mais nécessaires, sous la forme de fermetures de sites et de réduction d'effectifs.

Ces événements ne doivent pas occulter les succès du groupe dans son rôle d'acteur majeur de la transition énergétique. Notons par exemple les plus de 169'000 compteurs intelligents qui ont pu être déployés jusqu'à la fin de l'année 2025 ou encore le déblocage de procédures en matière de projets éoliens. Le groupe pose ainsi des bases solides pour la sécurité d'approvisionnement et le développement du système énergétique de demain.

Convaincu du bien-fondé de la décarbonation de nos modes de vie, le groupe poursuit sa stratégie d'investissements ciblés, mais constate à regret la baisse continue des moyens mis à disposition de la branche pour réaliser cette mission, notamment au travers de la dégradation des conditions-cadre.

## RETOUR VERS LA NORMALITÉ SUR LES MARCHÉS DE L'ÉNERGIE

Après une période de forte croissance du chiffre d'affaires en raison des hausses tarifaires provoquées par les turbulences sur les marchés de l'énergie, l'année 2025 marque un retour à la normale. En conséquence, le chiffre d'affaires recule de 17.8% pour s'établir à 864 MCHF (1'051 MCHF en 2024), conséquence des baisses de tarifs annoncées pour 2025, tant de l'électricité que du gaz. De plus, le recentrage des activités dans le domaine de la technique et des infrastructures s'accompagne d'un repli ordonné du volume d'affaires.

Le retour à des conditions usuelles sur les marchés de l'énergie se traduit par une baisse significative des coûts d'approvisionnement de l'ordre de 142 MCHF, nettement perceptible au niveau des charges opérationnelles. Les mesures de restructuration prises en 2025, bien qu'assorties de coûts non négligeables, se reflètent dans l'évolution des charges de personnel, en repli de 6.7% à 266 MCHF. Malgré des réductions d'effectifs, le groupe peut encore compter sur la motivation de ses 2'304 collaboratrices et collaborateurs pour mener à bien sa mission.

Les mesures de redressement portent déjà leurs fruits sur l'exercice 2025, qui présente une performance opérationnelle en forte hausse avec un EBIT de 53 MCHF, contre seulement 12 MCHF en 2024. Bien que réjouissante, cette progression reste en-deçà des attentes et le groupe poursuit la mise en œuvre de mesures d'amélioration de la performance.

Les acteurs de la branche énergétique ont profité à nouveau en 2025 des bonnes conditions de marché. Ainsi, le résultat net bénéficie des bons résultats financiers réalisés par le groupe Alpiq. L'intégration en consolidation, au-travers de EOS Holding, apporte un profit de 31 MCHF au niveau de la quote-part aux résultats des sociétés associées (55 MCHF en 2024).

## INVESTIR POUR LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

Malgré la dégradation des conditions-cadre, et en particulier la baisse de la rémunération régulée des capitaux investis, le groupe poursuit ses investissements en faveur de la transition énergétique, conformément à sa stratégie. Cette orientation stratégique se traduit en 2025 par un volume d'investissements de 239 MCHF (en croissance de 31 MCHF) dans les infrastructures nécessaires à la décarbonation, dont principalement le réseau de distribution électrique et les installations de chauffage à distance.

Afin d'assurer les fonds nécessaires à la réalisation du plan d'investissements, le groupe a conclu avec succès en 2025 une deuxième levée de fonds obligataire de 250 MCHF, démontrant ainsi la robustesse de son modèle d'affaires et la confiance des investisseurs. L'endettement net du groupe évolue conformément à la planification.

À la clôture 2025, le total du bilan progresse de 5.5% pour s'établir à 3'295 MCHF, conséquence de la hausse des immobilisations corporelles (+8.2%). Avec une proportion de fonds propres de 68.5%, en légère baisse, la solidité du bilan est confirmée.

## STABILITÉ DU DIVIDENDE

Le groupe souhaite maintenir un dividende stable, offrant ainsi une rémunération attrayante à ses actionnaires. Un dividende de 4.35 francs par action sera proposé à l'Assemblée générale.

## PERSPECTIVES

Face aux enjeux de la branche énergétique, Groupe E dispose d'atouts indéniables lui permettant d'envisager l'avenir avec sérénité. La branche doit cependant composer avec un nombre croissant d'injonctions contradictoires, telles que des conditions posées par le cadre légal, incompatibles avec le rythme des investissements nécessaires à la transition énergétique.

Le groupe aborde donc l'année 2026 avec humilité, conscient que l'embellie constatée en 2025 doit être pérennisée et que le contexte impose une approche plus mesurée sur les investissements. Aussi, il anticipe une performance opérationnelle stable par rapport à 2025, bien que soumise aux effets défavorables des évolutions législatives.

# Comptes consolidés

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En kCHF	Note	2025	2024
Chiffre d'affaires	3	863'968	1'051'329
Propres prestations activées	4	62'767	63'571
Autres produits d'exploitation	5	11'968	9'204
Variation des stocks de produits finis et semi-finis et des travaux en cours		(3'769)	(2'506)
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>934'934</b>	<b>1'121'598</b>
Achats et prestations de service	6	(478'891)	(674'166)
Charges de personnel	7	(265'640)	(284'823)
Autres charges d'exploitation	8	(45'344)	(69'175)
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(789'875)</b>	<b>(1'028'164)</b>
<b>Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA)</b>		<b>145'059</b>	<b>93'434</b>
Amortissements sur immobilisations corporelles	15	(83'460)	(74'858)
Amortissements sur immobilisations incorporelles	16	(8'940)	(6'960)
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>		<b>52'659</b>	<b>11'616</b>
Quote-part au résultat des sociétés associées	17	33'111	56'276
Résultat financier	9	16'926	18'049
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>102'696</b>	<b>85'940</b>
Impôts sur le bénéfice	10	(6'356)	(601)
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>96'340</b>	<b>85'339</b>
Attribuable:			
- Aux actionnaires		92'473	86'615
- Aux intérêts minoritaires		3'867	(1'276)

## BILAN CONSOLIDÉ

ACTIFS (en kCHF)	Note	31.12.2025	31.12.2024
<b>Actifs circulants</b>		<b>531'914</b>	<b>517'319</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie		169'059	89'906
Créances financières à court terme		40'000	0
Créances résultant de livraisons et de prestations	11	177'110	223'499
Autres créances à court terme		23'191	18'194
Créances résultant de travaux en cours	12	25'671	36'420
Stocks	13	4'322	4'800
Comptes de régularisation actifs	14	92'562	144'499
<b>Actifs immobilisés</b>		<b>2'763'243</b>	<b>2'607'107</b>
Immobilisations corporelles	15	1'715'398	1'585'937
Immobilisations incorporelles	16	66'995	61'367
Participations dans des sociétés associées	17	562'342	533'759
Immobilisations financières	17	418'508	426'045
<b>Total des actifs</b>		<b>3'295'157</b>	<b>3'124'425</b>
<b>PASSIFS (en kCHF)</b>			
<b>Capitaux étrangers à court terme</b>		<b>276'471</b>	<b>414'275</b>
Dettes résultant de livraisons et de prestations	18	104'390	146'953
Engagements résultant de travaux en cours	12	32'560	40'523
Dettes financières à court terme	20	28'828	102'738
Autres dettes à court terme		22'709	25'468
Provisions à court terme	22	18'504	26'280
Revenus différés à court terme	21	4'772	4'717
Comptes de régularisation passifs	19	64'707	67'595
<b>Capitaux étrangers à long terme</b>		<b>761'141</b>	<b>518'404</b>
Dettes financières à long terme	20	541'982	291'618
Revenus différés à long terme	21	81'336	75'996
Provisions à long terme	22	41'933	54'772
Impôts différés passifs	23	95'890	96'018
<b>Total des capitaux étrangers</b>		<b>1'037'612</b>	<b>932'679</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital-actions		68'750	68'750
Propres actions	24	(25'687)	(24'795)
Réserves provenant de primes		20'371	19'944
Écarts de conversion		(56'521)	(56'372)
Réserves provenant de bénéfices		2'166'651	2'103'362
<b>Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère</b>		<b>2'173'564</b>	<b>2'110'890</b>
Part des intérêts minoritaires		83'981	80'856
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>2'257'545</b>	<b>2'191'746</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>3'295'157</b>	<b>3'124'425</b>

## MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En kCHF	Capital	Propres actions	Réserves provenant de primes	Écarts de conversion	Réserves provenant de bénéfices	Total (sans les minoritaires)	Parts des minoritaires	Total (y compris les minoritaires)
<b>Solde au 01.01.2024</b>	<b>68'750</b>	<b>(24'310)</b>	<b>19'776</b>	<b>(62'783)</b>	<b>2'094'665</b>	<b>2'096'098</b>	<b>82'378</b>	<b>2'178'476</b>
<b>Variation des capitaux propres 2024</b>								
Vente de propres actions	0	2'217	168	0	0	2'385	0	2'385
Achat de propres actions	0	(2'702)	0	0	0	(2'702)	0	(2'702)
Résultat de l'exercice	0	0	0	0	86'615	86'615	(1'276)	85'339
Variation du périmètre	0	0	0	(164)	1'438	1'274	438	1'711
Écart de conversion	0	0	0	6'576	0	6'576	0	6'575
Dividendes	0	0	0	0	(28'391)	(28'391)	(686)	(29'077)
Variation propres actions des sociétés filles et réserves générales	0	0	0	0	6	6	2	8
Résultat des sociétés associées enregistré en fonds propres	0	0	0	0	(50'971)	(50'971)	0	(50'971)
<b>Solde au 31.12.2024</b>	<b>68'750</b>	<b>(24'795)</b>	<b>19'944</b>	<b>(56'372)</b>	<b>2'103'362</b>	<b>2'110'890</b>	<b>80'856</b>	<b>2'191'746</b>
<b>Variation des capitaux propres 2025</b>								
Reclassements	0	0	0	0	(133)	(133)	133	0
Vente de propres actions	0	1'876	427	0	0	2'302	0	2'302
Achat de propres actions	0	(2'768)	0	0	0	(2'768)	0	(2'768)
Résultat de l'exercice	0	0	0	0	92'473	92'473	3'867	96'340
Variation du périmètre	0	0	0	0	328	328	(186)	142
Écart de conversion	0	0	0	(149)	37	(113)	(3)	(116)
Dividendes	0	0	0	0	(28'393)	(28'393)	(687)	(29'080)
Variation propres actions des sociétés filles et réserves générales	0	0	0	0	27	27	0	27
Résultat des sociétés associées enregistré en fonds propres	0	0	0	0	(1'050)	(1'050)	0	(1'050)
<b>Solde au 31.12.2025</b>	<b>68'750</b>	<b>(25'687)</b>	<b>20'371</b>	<b>(56'521)</b>	<b>2'166'651</b>	<b>2'173'564</b>	<b>83'981</b>	<b>2'257'545</b>

Le montant des réserves non distribuables s'élève à 48'650 kCHF (48'119 kCHF en 2024).

Au 31 décembre 2025, le capital-actions émis est constitué de 6'875'000 actions nominatives d'une valeur nominale de 10 CHF chacune. La structure de l'actionariat de Groupe E SA se trouve dans la section « Gouvernance d'entreprise » du rapport de gestion. Le montant prévu pour la distribution de dividendes se base sur le montant des fonds propres disponibles de la société mère Groupe E SA. Il est déterminé conformément aux prescriptions du Code suisse des obligations.

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En kCHF	Note	2025	2024
Résultat de l'exercice avant impôts		102'696	85'940
Ajustements pour:			
- Amortissements	15/16	84'908	75'640
- Pertes sur dépréciations d'actifs	15/16	7'492	6'178
- Suppression de dépréciation d'actifs	17	(106)	171
- Variation des provisions		24'114	47'083
- Quote-part au résultat des sociétés associées	17	(33'111)	(56'276)
- Résultat des cessions d'immobilisations		(8'403)	(548)
Résultat sur variation de périmètre	9	(3'483)	(940)
Intérêts nets versés	9	8'424	7'983
Impôts payés sur le bénéfice	10	(6'484)	(2'741)
Dividendes encaissés des sociétés associées	17	9'229	7'258
<b>Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement</b>		<b>185'276</b>	<b>169'749</b>
Variation du fonds de roulement		(24'302)	38'557
<b>Flux de trésorerie relatifs à l'exploitation</b>		<b>160'974</b>	<b>208'306</b>
Investissements en immobilisations corporelles	15	(235'781)	(189'153)
Subventions publiques liées à des actifs		2'335	1'095
Cessions d'immobilisations corporelles		17'304	1'031
Investissements en immobilisations incorporelles	16	(3'089)	(19'103)
Versements pour l'acquisition de parts minoritaires		(4'409)	(1'020)
Cession d'entités consolidées (moins liquidités cédées)		212	(5'929)
Investissements en immobilisations financières		(8'678)	(5'974)
Paiements provenant de désinvestissements d'immobilisations financières		11'076	4'752
Intérêts perçus	9	962	971
<b>Flux de trésorerie relatifs aux investissements</b>		<b>(220'068)</b>	<b>(213'330)</b>
Distribution de bénéfices aux actionnaires		(28'340)	(28'337)
Distribution de dividendes aux actionnaires minoritaires de filiales		(753)	(751)
Ventes/Achats de propres actions		(465)	(317)
Versements ou remboursements en capital des actionnaires minoritaires de filiales		0	969
Variations de propres actions de sociétés consolidées		0	(7)
Variation des engagements financiers à long terme		241'601	(348)
Variation des engagements financiers à court terme		(64'411)	9'276
Intérêts versés	9	(9'385)	(8'954)
<b>Flux de trésorerie relatifs aux opérations financières</b>		<b>138'246</b>	<b>(28'470)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie - différence de change		0	0
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>79'153</b>	<b>(33'494)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		89'906	123'400
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		169'059	89'906

# Annexe aux comptes consolidés

## 1. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

### Approbation des comptes consolidés

Le Conseil d'administration de Groupe E a approuvé la publication des présents comptes consolidés lors de sa séance du 27 mars 2026. Le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale du 11 juin 2026 d'approuver les comptes consolidés.

### Déclaration de conformité

Les comptes consolidés de Groupe E SA sont établis en conformité avec l'intégralité des recommandations sur la présentation et l'établissement des comptes (Swiss GAAP RPC) et les dispositions de la loi suisse.

### Principes d'établissement des comptes consolidés

La présentation des comptes selon les normes Swiss GAAP RPC requiert de la direction qu'elle formule des estimations et des hypothèses et fasse preuve d'un pouvoir d'appréciation certain dans l'application des principes de présentation des comptes. Cela peut avoir une influence sur l'évaluation des produits, charges, actifs, engagements et engagements conditionnels au moment de l'établissement du bilan. Si, ultérieurement, il venait à apparaître que ces estimations et hypothèses, formulées de bonne foi par la direction au moment de l'établissement du bilan, divergent des chiffres effectifs, les estimations et hypothèses initiales seraient adaptées au cours de l'exercice pendant lequel les données se sont modifiées.

Tous les chiffres des comptes consolidés sont arrondis aux 1'000 CHF, tandis que les calculs sont réalisés sur la base des chiffres exacts. Il peut en résulter des différences d'arrondis.

### Principes de consolidation

Les états financiers consolidés sont basés sur les comptes individuels de toutes les sociétés du groupe, dont le capital est directement ou indirectement contrôlé par Groupe E SA à plus de 50% des droits de vote ou sur lesquelles elle exerce une autre forme de contrôle. Les comptes individuels des sociétés sont établis en application de principes uniformes à l'échelle du groupe.

Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce une influence notable sur la gestion et la politique financière (normalement entre 20% et 50% des droits de vote), sans pour autant en avoir le contrôle, sont consolidées selon la méthode d'intégration par mise en équivalence. Les ouvrages de production partenaires sont intégrés selon la même méthode, indépendamment du pourcentage de détention.

Les participations minoritaires de moins de 20% sont présentées à leur valeur d'acquisition, diminuée des amortissements économiquement nécessaires.

### Méthode de consolidation

Les nouvelles sociétés acquises durant l'exercice sont intégrées dans les comptes consolidés dès la date de la prise de contrôle. Les actifs nets acquis sont évalués à la valeur vénale et intégrés selon la méthode de l'achat (purchase method). Si une différence entre le prix d'achat et la part des capitaux propres (goodwill) persiste, elle sera activée et amortie sur 5 à 20 ans.

Toutes les transactions internes du groupe, les dettes et créances ouvertes avec les sociétés consolidées ainsi que les dividendes reçus des filiales consolidées ont été éliminés.

La clôture des exercices sociaux intervient au 31 décembre pour les sociétés retenues dans la consolidation, hormis la société GuD Timelkam GmbH, dont l'exercice annuel se termine au 30 septembre ainsi que CIFER SA, dont l'exercice annuel se termine au 31 juillet. Les ajustements nécessaires liés à la différence de date de clôture ont été effectués afin d'assurer une présentation conforme aux exigences de Swiss GAAP RPC.

### Transactions en monnaies étrangères

Les comptes de groupe sont présentés en francs suisses (CHF). Les transactions en monnaies étrangères sont effectuées au cours de change valable le jour de l'opé-

ration. Lors du bouclage, les actifs et passifs monétaires en monnaies étrangères sont évalués au cours de clôture. Les différences de change sont comptabilisées dans le compte de résultat. Afin de se prémunir du risque de change, le groupe souscrit à des contrats de change à terme.

Toutes les filiales du groupe présentent leurs comptes en CHF, hormis GuD Timelkam GmbH, Champéole SAS et Eolienne des Grandes Chapelles SAS qui tiennent leurs comptes en EUR. L'écart de change résultant des transactions internes à caractère de capital propre est enregistré dans les capitaux propres.

#### Principaux cours de change

	Cours de change annuel moyen		Cours de change de clôture	
	2025	2024	2025	2024
1 EUR	0.9466	0.9638	0.9314	0.9412
1 USD	0.8495	0.8872	0.7927	0.9060

## 2. PRINCIPES DE COMPTABILISATION ET D'ÉVALUATION

Des principes d'évaluation uniformes ont été appliqués pour l'établissement des comptes consolidés.

### Reconnaissance du chiffre d'affaires

#### Principes généraux

Les ventes d'énergie et de biens et services aux clients finaux et aux partenaires de distribution sont considérées comme réalisées et sont comptabilisées dans le chiffre d'affaires dès lors que les livraisons correspondantes ont eu lieu.

#### 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.

#### Activité de négoce d'énergie sur le marché de gros

Les opérations de couverture conclues sur les marchés de gros résultent d'activités élargies de gestion de portefeuille d'approvisionnement. Les achats et ventes d'énergie sur le marché de gros intervenant dans ce contexte sont présentés au net. Seules les opérations d'énergie conclues à des fins commerciales sont présentées dans le chiffre d'affaires.

#### Produits encaissés d'avance

Les produits encaissés d'avance pour des périodes supérieures à une année sont délimités au bilan en tant que revenus différés à court et long terme. La part concernant l'année écoulée est enregistrée dans les produits de l'exercice en cours.

### 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). Les durées de vie des immobilisations soumises à des concessions hydroélectriques sont plafonnées par la date d'échéance des concessions.

<b>Installations de production</b>	<b>Durée d'amortissement (en années) sur la base d'objets neufs</b>
- Bâtiments et accès	40
- Entretien des bâtiments et accès	15
- Barrages	80
- Entretien des barrages	40
- Groupes production hydraulique	30
- Révision mécanique des groupes production hydraulique	15
- Équipements électromécaniques auxiliaires	20
- Centre de conduite, automatisation, gestion hydraulique, contrôle-commande	10
- Groupes production photovoltaïque	25
- Groupes production thermique	20
<b>Installations de distribution</b>	
- Postes de transformation	35
- Stations MT/BT	25-35
- Équipements de commandes à distance	15
- Lignes et conduites	25-60
- Équipements de comptage et de tarification	10-30
<b>Éclairage public</b>	40
<b>Fibres optiques</b>	15-40
<b>Immeubles</b>	20-50
<b>Terrains</b>	Pas d'amortissement
<b>Autres immobilisations corporelles</b>	
- Équipements en contracting	15
- Centraux téléphoniques et autres équipements télécom	4-10
- Véhicules	4-6
- Aménagements et agencements, machines, outillage, divers	6
- Machines et mobilier de bureau	5
- Équipements informatiques	3-10
<b>Immobilisations en cours</b>	Pas d'amortissement

### Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont activées au bilan à leur valeur d'acquisition, diminuée des amortissements cumulés et sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité. La valeur des immobilisations incorporelles fait l'objet d'un examen portant sur l'adéquation de la valeur comptable par rapport à la valeur de réalisation. Le groupe estime la valeur d'utilité sur les futurs flux de trésorerie actualisés et le cas échéant se positionne sur une éventuelle dépréciation.

Dans le cas d'acquisitions d'entreprises, l'excédent entre le prix d'achat et la valeur des éléments identifiables de l'actif net acquis est inscrit au bilan en tant qu'écart d'acquisition (goodwill). Le goodwill est amorti sur une durée de généralement 5 ans et, dans des cas justifiés, jusqu'à 20 ans.

	Durée d'amortissement (en années)
<b>Droit à 30% de production de la centrale Timelkam</b>	20
<b>Goodwill</b>	5
<b>Software</b>	3-15
<b>Droits IRU (droits d'usage d'infrastructure de communication)</b>	30
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	
- Certificats CO <sub>2</sub>	Pas d'amortissement
- Fondation Site St-Léonard (SSSL)	10
- Autres immobilisations incorporelles	5-20

### Subventions publiques

Les subventions publiques sont comptabilisées lorsqu'on sait avec une assurance raisonnable que les conditions requises seront remplies et qu'elles peuvent être estimées avec fiabilité.

Les subventions publiques liées à des actifs sont portées en déduction de la valeur des actifs. En conséquence, ces subventions publiques ont un effet sur le compte de résultat de manière linéaire en fonction de la durée de vie des actifs concernés.

Les subventions publiques liées au résultat sont comptabilisées au compte de résultat en diminution des charges qu'elles sont censées compenser et dans la même période.

### Participations dans des sociétés associées

Les participations mises en équivalence sont comptabilisées initialement à leur coût d'acquisition, puis à la quote-part des fonds propres. Un éventuel goodwill est activé et classifié séparément dans les immobilisations incorporelles. Les pertes des sociétés associées qui excèdent la part du groupe dans ces sociétés ne sont pas reconnues.

Le groupe enregistre sa part des écarts de conversion des sociétés mises en équivalence dans le tableau des mouvements des capitaux propres consolidés et l'indique séparément.

### Immobilisations financières

Les participations non consolidées, les titres détenus à long terme et les prêts financiers sont évalués à leur coût d'acquisition, après déduction des amortissements nécessaires.

### Corrections de valeurs (Impairment)

L'existence d'indices de pertes de valeur des actifs est appréciée au moins à chaque bouclage annuel. Si des indications de diminutions de valeurs apparaissent, un test est effectué. Si la valeur réalisable est durablement inférieure à la valeur comptable, un amortissement exceptionnel (impairment) avec effet sur le résultat est enregistré dans les comptes. La valeur réalisable est le montant le plus élevé entre la valeur du marché, déduction faite des frais de ventes, et la valeur d'usage (calculée sur la base des flux de trésorerie escomptés).

### Stocks

Les stocks sont évalués au coût d'acquisition ou de revient ou, si elle est plus basse, à la valeur de marché nette. La correction de valeur sur la valeur du marché nette la plus basse doit être débitée au résultat de la période. Lorsqu'elle n'est plus nécessaire, elle sera créditée au résultat de la période. Les mouvements de stocks sont comptabilisés selon la méthode «premier entré, premier sorti» (FIFO). Les rabais et escomptes sont traités en diminution du coût d'acquisition.

### Créances et engagements résultant de travaux en cours

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, elles sont portées à l'actif du bilan en tant que «Créances résultant de travaux en cours». Si les paiements reçus sont supérieurs aux prestations cumulées fournies, le montant est inscrit à la rubrique «Engagements résultant de travaux en cours».

Les acomptes perçus sont portés au bilan sans incidence sur le résultat. Ils sont imputés aux travaux pour lesquels ils ont été versés.

### Créances résultant de livraisons 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.

### Titres

Les titres disposant d'une valeur de marché sont évalués au cours du jour, tandis que les titres sans cotation sont maintenus au coût d'acquisition diminué des corrections de valeur nécessaires.

### Trésorerie et équivalents de trésorerie

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 jusqu'à 90 jours). Les dépôts à terme dont l'échéance est supérieure à 90 jours sont présentés dans les créances financières à court terme.

### Provisions

Les provisions sont portées au bilan lorsque le groupe a une obligation juridique ou implicite résultant d'un événement passé, lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l'obligation et lorsque le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Le calcul de la provision intervient à la date de clôture sur la base de la meilleure estimation possible des coûts nécessaires pour éteindre l'obligation. Lorsqu'une sortie de ressources n'est pas probable ou ne peut pas être estimée de manière fiable, l'obligation n'est pas portée au bilan mais est présentée dans l'annexe aux comptes comme passif éventuel.

Lorsque l'effet est significatif, les flux de trésorerie attendus pour éteindre l'obligation sont escomptés. La provision est actualisée au taux du marché majoré, le cas échéant, d'un taux reflétant les risques spécifiques du passif.

Les provisions sont regroupées par type de risques ou d'engagements principaux, qui sont les suivants :

**Engagements à l'égard de son personnel :** dans cette catégorie, les provisions peuvent résulter d'obligations légales ou d'engagements suite à des décisions prises par le Conseil d'administration à l'égard de ses collaborateurs découlant, par exemple, de l'application de conventions collectives de travail (CCT).

**Contrats onéreux :** une estimation annuelle est réalisée pour déterminer les pertes attendues en relation avec des contrats d'achats ou de livraisons conclus à des conditions défavorables par rapport aux prix du marché.

Pour les contrats d'approvisionnement énergétique, l'identification de contrats onéreux en lien avec les produits de couverture s'effectue au niveau des portefeuilles.

**Obligations légales touchant le gestionnaire du réseau de distribution (GRD) :** afin de respecter le cadre légal et les dernières dispositions en la matière, des provisions sont constituées afin de mettre en conformité le réseau de distribution et les ajustements pluriannuels des tarifs.

**Efficacité énergétique :** des provisions ont été créées pour assainir l'éclairage public et soutenir l'investissement photovoltaïque.

### Prévoyance professionnelle

Les sociétés du groupe sont affiliées à différentes œuvres de prévoyance, principalement gérées par la CPE Fondation de Prévoyance Energie (fondation collective en primauté des cotisations).

Les plans de prévoyance sont financés par les employés et les employeurs.

L'impact économique des plans de prévoyance existants est évalué à chaque clôture. Un avantage économique est reconnu s'il est licite et envisagé d'utiliser un excédent de couverture pour réduire les coûts futurs de la prévoyance professionnelle. Un engagement économique est reconnu si les conditions nécessaires à la constitution d'une provision sont remplies.

Les réserves de cotisations d'employeur sont enregistrées comme actifs à long terme. La variation des réserves de cotisations d'employeur par rapport à la période précédente est enregistrée dans la rubrique charges de personnel dans le résultat de la période. En cas de renonciation à l'utilisation, l'actif résultant de la réserve de cotisations d'employeur fait l'objet d'une correction de valeur.

### Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés destinés à des fins de négoce sont évalués à leur juste valeur et leurs variations sont comptabilisées dans le compte de résultat. Ils sont présentés au bilan dans une rubrique spécifique à l'actif comme au passif.

Les instruments financiers dérivés destinés à des fins de couverture sont évalués selon les mêmes principes que ceux utilisés pour l'opération couverte. Lorsque l'opération couverte n'a pas encore d'effet au bilan (couverture de flux de trésorerie futurs), l'instrument de couverture n'est pas

comptabilisé et sa juste valeur ainsi que toute variation de valeur sont présentées en annexe.

Les contrats à terme ainsi que les options sur devises sont utilisés afin de prémunir le groupe contre un risque de change trop important dans le cadre de son négoce d'énergie ainsi que d'autres activités à l'étranger.

Les engagements pris sur les instruments de change permettent de couvrir les achats d'énergie en monnaies étrangères.

### **Impôts différés**

Les impôts différés sont comptabilisés sur les différences temporaires qui surviennent lorsque les autorités fiscales enregistrent et évaluent les actifs et les passifs avec des règles qui diffèrent de celles utilisées pour l'établissement des comptes consolidés. Ces impôts sont calculés selon la méthode du report variable sur la base des taux d'impôts attendus au moment de la concrétisation de la créance ou de l'engagement.

Les éventuels actifs d'impôts différés sur les différences temporaires et sur les pertes fiscales reportées ne sont portés au bilan que s'il est probable qu'ils pourront être réalisés dans le futur par l'existence de bénéfices imposables suffisants. Les reports de pertes non-inscrits au bilan sont publiés.

Le groupe applique le taux d'imposition prévu pour chaque entité pour la détermination des impôts différés sur les bénéfices.

### **Impôts sur le bénéfice**

Les impôts relatifs aux exercices clos, taxés ou non à la date du bilan mais qui deviennent exigibles au cours des exercices suivants, sont délimités.

### **Parties liées**

Les parties liées sont composées, d'une part, des actionnaires ayant possédé durant l'année plus de 5% du capital-actions de Groupe E, soit l'État de Fribourg et d'autre part, des sociétés associées.

Les parties liées sont approvisionnées en énergie à des conditions comparables à celles des clients qui satisfont les mêmes critères. Le chiffre d'affaires lié à ces activités n'est ainsi pas présenté séparément. Par ailleurs, l'État de Fribourg perçoit des redevances sur les concessions en liaison avec l'utilisation des eaux. En conséquence, les taxes et les impôts versés à cette institution ont été exclus de l'information relative aux parties liées.

Les autres transactions avec des parties liées sont identifiées dans les notes ci-après.

### 3. RAPPORT SECTORIEL

2025 - En kCHF	Énergie électrique	Distribution électricité	Chaleur	Solutions énergies	Technique et infrastructures	Corporate	Total
Chiffre d'affaires	304'224	205'761	120'474	16'973	195'588	20'948	863'968
<b>Total</b>	<b>304'224</b>	<b>205'761</b>	<b>120'474</b>	<b>16'973</b>	<b>195'588</b>	<b>20'948</b>	<b>863'968</b>

2024 - En kCHF	Énergie électrique	Distribution électricité	Chaleur	Solutions énergies	Technique et infrastructures	Corporate	Total
Chiffre d'affaires	400'994	240'433	135'497	21'262	227'295	25'848	1'051'329
<b>Total</b>	<b>400'994</b>	<b>240'433</b>	<b>135'497</b>	<b>21'262</b>	<b>227'295</b>	<b>25'848</b>	<b>1'051'329</b>

Groupe E ne publie pas les résultats sectoriels étant donné qu'une telle divulgation d'information est de nature à créer un désavantage compétitif envers ses clients tout comme vis-à-vis de ses concurrents non cotés. En effet, la structure et la composition des segments offrent un niveau de détail susceptible de créer un désavantage concurrentiel.

### 4. PROPRES PRESTATIONS ACTIVÉES

En kCHF	2025	2024
<b>Propres prestations activées</b>	<b>62'767</b>	<b>63'571</b>

Il s'agit de prestations du personnel effectuées au travers de commandes internes d'investissement, imputées à des travaux de construction figurant à l'actif du bilan.

### 5. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

En kCHF	2025	2024
Produits des locations d'immeubles et de terrains	1'430	2'347
Bénéfice sur ventes d'immobilisations corporelles	8'476	550
Indemnités d'assurance	170	4'132
Autres produits	1'892	2'175
<b>Total</b>	<b>11'968</b>	<b>9'204</b>

### 6. ACHATS ET PRESTATIONS DE SERVICE

En kCHF	2025	2024
Achats d'énergie aux sociétés associées	(15'024)	(725)
Achats d'énergie à des tiers	(290'597)	(461'002)
Charges de partenaires	(34'273)	(20'574)
Achats de matériel à des sociétés associées	(2'690)	(5'145)
Achats de matériel à des tiers	(83'999)	(122'800)
Prestations de service de sociétés associées	(1'836)	(14'935)
Prestations de service de tiers	(50'472)	(48'984)
<b>Total</b>	<b>(478'891)</b>	<b>(674'166)</b>

## 7. CHARGES DE PERSONNEL

En kCHF	2025	2024
Salaires et charges sociales	(255'769)	(263'209)
Rémunération fondée sur des actions	(117)	(132)
Personnel temporaire	(6'776)	(15'013)
Autres charges de personnel	(2'979)	(6'469)
<b>Total</b>	<b>(265'640)</b>	<b>(284'823)</b>

### Rémunération fondée sur des actions

Les membres de la direction générale du groupe perçoivent une partie de leur rémunération sous forme d'actions de Groupe E SA. La politique de rémunération prévoit que le versement de l'intéressement comprend une part correspondant à 5% de la rémunération de base octroyée sous forme d'actions. La valeur de cette rémunération est enregistrée en tant que charges de personnel et est déterminée au moyen d'une valorisation réalisée selon la méthode des praticiens et confiée à un cabinet externe une fois par an. Pour l'exercice sous revue, ce sont ainsi 555 actions (2024: 639 actions) qui ont été remises au titre de rémunération pour les membres de la direction générale du groupe. Ces actions sont soumises à un délai de blocage de 3 ans.

## 8. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

En kCHF	2025	2024
Redevances, taxes et émoluments	(18'879)	(18'509)
Conseils et révisions	(6'621)	(3'264)
Assurances	(4'053)	(3'726)
Frais de bureau et administratifs	(5'788)	(4'444)
Indemnités et débours	(5'755)	(7'277)
Frais de vente et marketing	(5'450)	(5'635)
Leasing, locations et divers	(6'450)	(7'118)
Provision pour risques associés à la centrale de Timelkam	0	0
Provision pour restructuration et contrats déficitaires	7'651	(19'201)
<b>Total</b>	<b>(45'344)</b>	<b>(69'175)</b>

Sur la base de la réévaluation annuelle des résultats escomptés jusqu'à l'échéance du contrat liant le groupe à la centrale de Timelkam, la provision pour contrat déficitaire a été maintenue (2024: idem). Le risque résiduel est estimé à 14'100 kCHF.

Des provisions relatives aux restructurations décidées en 2024 ainsi qu'aux contrats déficitaires liés aux activités opérationnelles ont été utilisées ou dissoutes au cours de l'exercice 2025 pour un montant total de 20'067 kCHF. De plus, le plan de restructuration supplémentaire décidé en 2025 a engendré une dotation de nouvelles provisions à hauteur de 12'416 kCHF.

En automne 2024, le groupe avait pris la décision de fermer ses filiales actives dans le domaine de la fibre optique. En conséquence des provisions avaient été constituées à hauteur de 5'671 kCHF pour couvrir les engagements résultant de cette décision. Par ailleurs, des contrats déficitaires avaient été identifiés et provisionnés durant l'exercice 2024.

## 9. RÉSULTAT FINANCIER

En kCHF	2025	2024
<b>Produits financiers</b>		
Produits d'intérêts	962	971
Produits des participations	25'142	25'337
Gains de change réalisés	2'416	4'726
Gains sur variation de périmètre	3'483	940
Gains sur cession d'immobilisations financières	78	197
Rendement des titres	1	13
Amortissements / réévaluations d'immobilisations financières	112	359
Autres produits financiers	925	6'317
<b>Total produits financiers</b>	<b>33'118</b>	<b>38'859</b>
<b>Charges financières</b>		
Charges d'intérêts	(9'385)	(8'954)
Amortissements / réévaluations d'immobilisations financières	(1'585)	(2'701)
Pertes de change réalisées	(1'081)	(7'880)
Perte sur cession d'immobilisation financières	(1)	0
Autres charges financières	(4'141)	(1'274)
<b>Total charges financières</b>	<b>(16'192)</b>	<b>(20'810)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>16'926</b>	<b>18'049</b>

## 10. IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE

En kCHF	2025	2024
Impôts courants sur le bénéfice	(6'484)	(2'741)
Impôts différés sur le bénéfice	128	2'140
<b>Total</b>	<b>(6'356)</b>	<b>(601)</b>

Au 31 décembre 2025, certaines filiales disposent de reports de pertes fiscales qu'elles peuvent compenser au cours de prochaines périodes par des bénéfices imposables. Des impôts différés actifs en lien avec ces reports de pertes ne sont inscrits au bilan que si l'utilisation de ces dernières paraît réalisable dans le délai fiscal autorisé.

DÉTAILS DES PRÉTENTIONS FISCALES DIFFÉRÉES POUR PERTES FISCALES REPORTÉES	2025	2024
Pertes fiscales reportées des sociétés consolidées	75'944	86'571
Taux d'imposition moyen pondéré des entités concernées	14.12%	14.13%
<b>Prétentions fiscales différées non activées</b>	<b>10'725</b>	<b>12'232</b>

## 11. CRÉANCES RÉSULTANT DE LIVRAISONS ET PRESTATIONS

En kCHF	2025	2024
Créances envers des actionnaires	3'489	4'129
Créances sur ventes et prestations envers des sociétés associées	495	1'635
Créances sur ventes et prestations envers des tiers	182'542	225'611
Garanties et corrections de valeur	(9'416)	(7'876)
<b>Total</b>	<b>177'110</b>	<b>223'499</b>

## 12. CRÉANCES ET ENGAGEMENTS RÉSULTANT DE TRAVAUX EN COURS

En kCHF	2025	2024
Travaux en cours	106'919	165'707
Corrections de valeur	(8'725)	(8'461)
Acomptes sur travaux en cours	(72'523)	(120'827)
<b>Total des créances résultant de travaux en cours</b>	<b>25'671</b>	<b>36'420</b>
Travaux en cours	97'185	106'490
Acomptes sur travaux en cours	(129'745)	(147'013)
<b>Total des engagements résultant de travaux en cours</b>	<b>(32'560)</b>	<b>(40'523)</b>
Total des travaux en cours	195'379	263'736
Total des acomptes sur travaux en cours	(202'268)	(267'840)
<b>Total net des travaux en cours</b>	<b>(6'889)</b>	<b>(4'104)</b>

## 13. STOCKS

En kCHF	2025	2024
Matières premières	2'212	6'061
Marchandises commerciales	2'381	1'931
<b>Stocks (valeur brute)</b>	<b>4'593</b>	<b>7'992</b>
Corrections de valeur	(271)	(3'192)
<b>Stocks (valeur nette)</b>	<b>4'322</b>	<b>4'800</b>

## 14. COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIFS

En kCHF	2025	2024
Charges payées d'avance	3'442	4'802
Produits à recevoir	14'417	15'548
Différences de couverture régulateurs	61'381	110'378
Impôts courants à récupérer	3'596	4'802
Subventions à recevoir	9'725	8'970
<b>Total</b>	<b>92'562</b>	<b>144'499</b>

Les différences de couverture régulateurs représentent l'état des variations pluriannuelles entre les coûts imputables et les revenus des activités réseau et énergie pour l'approvisionnement de base.  
Les subventions attendues peuvent concerner des projets courant sur plusieurs années.

## 15. ÉVOLUTION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En kCHF	Installations de production	Installations de distribution	Éclairage public	Fibres optiques	Terrains et constructions	Terrains non bâtis	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
<b>Coûts d'acquisition :</b>									
<b>Solde au 01.01.2024</b>	<b>1'008'033</b>	<b>2'554'918</b>	<b>27'772</b>	<b>131'652</b>	<b>194'162</b>	<b>8'751</b>	<b>119'611</b>	<b>199'743</b>	<b>4'244'642</b>
Transferts d'immobilisations	15'519	51'145	0	248	15'845	0	4'221	(102'594)	(15'615)
Reclassements	12	0	0	14	0	0	(14)	0	12
Variation du périmètre de consolidation	(18'310)	0	0	0	0	0	0	0	(18'310)
Investissements	6'632	38'497	336	11'796	7'350	0	16'500	108'041	189'153
Subvention reçue / remboursée	(1'005)	(65)	0	0	0	0	(25)	0	(1'095)
Sorties	(12'267)	(395'302)	(1'911)	(6'694)	(1'627)	0	(6'642)	0	(424'444)
<b>Solde au 31.12.2024</b>	<b>998'614</b>	<b>2'249'194</b>	<b>26'196</b>	<b>137'016</b>	<b>215'729</b>	<b>8'751</b>	<b>133'652</b>	<b>205'190</b>	<b>3'974'344</b>
Transferts d'immobilisations	32'160	24'361	0	760	7'549	0	1'859	(78'241)	(11'551)
Reclassements	0	7'066	(7'066)	0	(11'417)	11'105	(31)	0	(343)
Variation du périmètre de consolidation	0	0	0	0	0	0	1'808	0	1'808
Investissements	10'792	33'008	(27)	9'627	295	0	9'736	172'349	235'780
Subvention reçue / remboursée	(2'335)	0	0	0	0	0	0	0	(2'335)
Sorties	(334)	(223)	0	0	0	(894)	(28'572)	0	(30'023)
<b>Solde au 31.12.2025</b>	<b>1'038'896</b>	<b>2'313'407</b>	<b>19'104</b>	<b>147'402</b>	<b>212'156</b>	<b>18'963</b>	<b>118'453</b>	<b>299'298</b>	<b>4'167'680</b>
<b>Amortissements cumulés :</b>									
<b>Solde au 01.01.2024</b>	<b>724'960</b>	<b>1'802'879</b>	<b>18'186</b>	<b>42'412</b>	<b>74'803</b>	<b>0</b>	<b>87'649</b>	<b>0</b>	<b>2'750'888</b>
Reclassements	12	0	0	0	0	0	0	0	12
Variation du périmètre de consolidation	(13'587)	0	0	0	0	0	0	0	(13'587)
Amortissements planifiés	17'179	33'488	401	3'971	4'827	0	10'121	0	69'986
Amortissements non planifiés	1'852	2'982	0	0	0	0	38	0	4'872
Sorties	(12'088)	(395'302)	(1'911)	(6'694)	(1'537)	0	(6'232)	0	(423'764)
<b>Solde au 31.12.2024</b>	<b>718'328</b>	<b>1'444'048</b>	<b>16'675</b>	<b>39'689</b>	<b>78'092</b>	<b>0</b>	<b>91'575</b>	<b>0</b>	<b>2'388'407</b>
Reclassements	0	1'867	(1'867)	(32)	(312)	0	(31)	0	(375)
Variation du périmètre de consolidation	0	0	0	0	0	0	1'841	0	1'841
Amortissements planifiés	18'932	35'870	226	4'227	5'641	0	11'121	0	76'018
Amortissements non planifiés	1'711	5'217	0	0	0	0	513	0	7'442
Sorties	(284)	(1)	0	0	0	0	(20'765)	0	(21'051)
<b>Solde au 31.12.2025</b>	<b>738'687</b>	<b>1'487'001</b>	<b>15'034</b>	<b>43'884</b>	<b>83'422</b>	<b>0</b>	<b>84'255</b>	<b>0</b>	<b>2'452'282</b>
<b>Valeur comptable nette</b>									
<b>Au 31.12.2024</b>	<b>280'286</b>	<b>805'147</b>	<b>9'521</b>	<b>97'328</b>	<b>137'637</b>	<b>8'751</b>	<b>42'077</b>	<b>205'190</b>	<b>1'585'937</b>
<b>Au 31.12.2025</b>	<b>300'209</b>	<b>826'405</b>	<b>4'070</b>	<b>103'519</b>	<b>128'735</b>	<b>18'963</b>	<b>34'199</b>	<b>299'298</b>	<b>1'715'398</b>

Les immobilisations corporelles au 31.12.2025 comprennent des installations de chauffage à distance pour une valeur comptable nette de 338'111 kCHF (année précédente: 220'052 kCHF).

## Corrections de valeur sur les immobilisations corporelles

À la suite de l'examen annuel de la valeur des actifs, le groupe a identifié des dépréciations de valeur pour un total de 7'442 kCHF (2024: 4'872 kCHF). Les corrections de valeur apportées sur les actifs immobilisés durant l'exercice sous revue concernent essentiellement des installations de production et distribution de chaleur ainsi que des outillages. Pour l'exercice comparatif les dépréciations concernaient des installations de production et distribution de chaleur ainsi que des biens immobiliers ayant changé d'affectation, dont la valeur comptable a été ramenée à hauteur de la valeur réalisable.

## 16. ÉVOLUTION DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En KCHF	Droit à 30 % production de la centrale de Timelkam	Goodwill sur sociétés consolidées	Goodwill sur sociétés associées	Software	Droits IRU (droits d'usage d'infrastruc- ture de communi- cation)	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Coûts d'acquisition :</b>							
<b>Solde au 01.01.2024</b>	<b>73'188</b>	<b>74'039</b>	<b>1'271</b>	<b>75'252</b>	<b>22'273</b>	<b>6'123</b>	<b>252'146</b>
Transferts d'immobilisations en cours	0	0	0	15'615	0	0	15'615
Variation du périmètre de consolidation	0	(3'440)	56	0	0	0	(3'384)
Investissements	0	0	0	17'212	1'817	74	19'103
Sorties	0	(4'311)	(430)	(316)	(984)	0	(6'041)
<b>Solde au 31.12.2024</b>	<b>73'188</b>	<b>66'288</b>	<b>897</b>	<b>107'764</b>	<b>23'106</b>	<b>6'196</b>	<b>277'439</b>
Transferts d'immobilisations en cours	0	0	0	5'293	6'258	0	11'551
Variation du périmètre de consolidation	0	(334)	(817)	3'049	0	0	1'899
Investissements	0	0	0	856	1'933	300	3'089
Sorties	0	0	0	0	(154)	0	(154)
<b>Solde au 31.12.2025</b>	<b>73'188</b>	<b>65'954</b>	<b>80</b>	<b>116'962</b>	<b>31'143</b>	<b>6'496</b>	<b>293'824</b>
<b>Amortissements cumulés :</b>							
<b>Solde au 01.01.2024</b>	<b>73'188</b>	<b>72'414</b>	<b>1'271</b>	<b>62'805</b>	<b>4'296</b>	<b>4'619</b>	<b>218'593</b>
Variation du périmètre de consolidation	0	(3'440)	0	0	0	0	(3'440)
Amortissements planifiés	0	641	0	4'096	784	133	5'654
Amortissements non planifiés	0	0	56	1'250	0	0	1'306
Sorties	0	(4'311)	(430)	(316)	(984)	0	(6'041)
<b>Solde au 31.12.2024</b>	<b>73'188</b>	<b>65'304</b>	<b>897</b>	<b>67'836</b>	<b>4'096</b>	<b>4'752</b>	<b>216'072</b>
Reclassements	0	0	0	0	32	0	32
Variation du périmètre de consolidation	0	(334)	(817)	3'089	0	0	1'938
Amortissements planifiés	0	570	0	7'193	976	150	8'890
Amortissements non planifiés	0	0	0	50	0	0	50
Sorties	0	0	0	0	(154)	0	(154)
<b>Solde au 31.12.2025</b>	<b>73'188</b>	<b>65'540</b>	<b>80</b>	<b>78'168</b>	<b>4'951</b>	<b>4'902</b>	<b>226'829</b>
<b>Valeur comptable nette</b>							
<b>Au 31.12.2024</b>	<b>0</b>	<b>984</b>	<b>0</b>	<b>39'928</b>	<b>19'010</b>	<b>1'444</b>	<b>61'367</b>
<b>Au 31.12.2025</b>	<b>0</b>	<b>414</b>	<b>0</b>	<b>38'794</b>	<b>26'192</b>	<b>1'594</b>	<b>66'995</b>

Toutes les valeurs incorporelles activées résultent d'acquisition.

## Corrections de valeur sur les immobilisations incorporelles

En 2025, les amortissements non planifiés concernent un logiciel remplacé.

En 2024, le groupe avait procédé à des amortissements non planifiés également sur la valeur de logiciels remplacés.

## 17. ÉVOLUTION DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES ET DES PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

En kCHF	Titres de placement	Actifs provenant de la réserve de cotisations employeur	Sociétés non consolidées	Sociétés associées	Prêts financiers à des sociétés associées	Prêts financiers à des sociétés tierces	Autres immobilisations financières	Total
<b>Valeur comptable au 01.01.2024</b>	<b>378'748</b>	<b>521</b>	<b>7'564</b>	<b>527'578</b>	<b>28'983</b>	<b>5'763</b>	<b>115</b>	<b>949'271</b>
Investissements	435	0	55	892	2'467	2'701	154	6'704
Sorties	(1'221)	(305)	0	12	(205)	(108)	(6)	(1'832)
Amortissements/réévaluations	530	0	0	(171)	0	(2'701)	0	(2'342)
Variation du périmètre de consolidation	0	0	0	810	2'555	0	0	3'366
Résultat des sociétés associées	0	0	0	56'276	0	0	0	56'276
Résultat des sociétés associées enregistré en fonds propres	0	0	0	(50'971)	0	0	0	(50'971)
Dividendes reçus des sociétés associées	0	0	0	(7'261)	0	0	0	(7'261)
Écart de conversion des sociétés associées	0	0	0	6'594	0	0	0	6'594
Reclassement d'immobilisations financières	204	0	0	0	0	(204)	0	0
<b>Valeur comptable au 31.12.2024</b>	<b>378'696</b>	<b>216</b>	<b>7'619</b>	<b>533'759</b>	<b>33'800</b>	<b>5'451</b>	<b>263</b>	<b>959'804</b>
Investissements	6'699	4	0	27	899	1'337	6	8'972
Sorties	(1'155)	(93)	(124)	0	(5'532)	(4'505)	(42)	(11'450)
Amortissements/réévaluations	(2)	0	(206)	106	0	2'056	0	1'954
Variation du périmètre de consolidation	(6'875)	0	0	5'722	0	0	(6)	(1'160)
Résultat des sociétés associées	0	0	0	33'111	0	0	0	33'111
Résultat des sociétés associées enregistré en fonds propres	0	0	0	(1'050)	0	0	0	(1'050)
Dividendes reçus des sociétés associées	0	0	0	(9'224)	0	0	0	(9'224)
Écart de conversion des sociétés associées	0	0	0	(108)	0	0	0	(108)
<b>Valeur comptable au 31.12.2025</b>	<b>377'363</b>	<b>127</b>	<b>7'290</b>	<b>562'342</b>	<b>29'167</b>	<b>4'340</b>	<b>221</b>	<b>980'850</b>

## 18. DETTES RÉSULTANT DE LIVRAISONS ET PRESTATIONS

En kCHF	2025	2024
Dettes sur achats et prestations reçues des sociétés associées	1'367	10'594
Dettes sur achats et prestations reçues de tiers	103'023	136'359
<b>Total</b>	<b>104'390</b>	<b>146'953</b>

## 19. COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIFS

En kCHF	2025	2024
Produits reçus d'avance	6'138	5'976
Achat de combustible	19'040	12'105
Intérêts courus sur emprunts	1'476	1'420
Redevances hydrauliques	4'935	5'617
Charges des ouvrages partenaires	0	4'334
Intéressement	11'434	12'090
Vacances et heures supplémentaires	6'057	7'006
Impôts courants à payer	410	600
Autres	15'217	18'447
<b>Total</b>	<b>64'707</b>	<b>67'595</b>

## 20. DETTES FINANCIÈRES

### Emprunts obligataires

Au 31 décembre 2025, les emprunts de Groupe E sur le marché des capitaux sont les suivants:

En kCHF	Valeur nominale	Durée	Maturité	Coupon	Numéro de valeur/Code ISIN
Emprunt obligataire	120'000	2022-2027	30.09.2027	1.950%	120636746/CH1206367463
Emprunt obligataire	100'000	2025-2029	26.09.2029	0.750%	148582701/CH1485827013
Emprunt obligataire	100'000	2022-2032	30.09.2032	2.550%	120636747/CH1206367471
Emprunt obligataire	150'000	2025-2035	26.09.2035	1.405%	148582702/CH1485827021
<b>Total</b>	<b>470'000</b>				

### Structure d'échéance des dettes financières

2025 - En kCHF	Échéance à moins de 1 an	Échéance entre 1 et 5 ans	Échéance au-delà de 5 ans	Total	Taux d'intérêts en%
Comptes courants bancaires	435	0	0	435	
Emprunts bancaires	893	9'682	1'920	12'495	
Emprunts auprès des actionnaires	0	0	60'000	60'000	
Emprunts auprès de tiers	27'500	380	0	27'880	
Emprunts obligataires	0	220'000	250'000	470'000	
<b>Total</b>	<b>28'828</b>	<b>230'062</b>	<b>311'920</b>	<b>570'810</b>	<b>0.0 % à 4.0 %</b>

2024 - En kCHF	Échéance à moins de 1 an	Échéance entre 1 et 5 ans	Échéance au-delà de 5 ans	Total	Taux d'intérêts en%
Comptes courants bancaires	1'366	0	0	1'366	
Emprunts bancaires	61'372	11'088	0	72'461	
Emprunts auprès des actionnaires	0	0	60'000	60'000	
Emprunts auprès de tiers	40'000	530	0	40'530	
Emprunts obligataires	0	120'000	100'000	220'000	
<b>Total</b>	<b>102'738</b>	<b>131'618</b>	<b>160'000</b>	<b>394'356</b>	<b>0.0 % à 4.0 %</b>

## 21. REVENUS DIFFÉRÉS

En kCHF	2025	2024
Revenus différés à court terme	4'772	4'717
Revenus différés à long terme	81'336	75'996
<b>Total</b>	<b>86'109</b>	<b>80'714</b>

## 22. PROVISIONS

### Vis-à-vis du personnel

En kCHF	Ponts AVS	Prime de fidélité	Restructuration	Efficacité énergétique	Contrats onéreux	Obligations légales touchant le GRD	Autres provisions	Total
<b>Valeur comptable au 01.01.2024</b>	<b>11'556</b>	<b>3'507</b>	<b>7'260</b>	<b>356</b>	<b>25'253</b>	<b>1'588</b>	<b>19'715</b>	<b>69'234</b>
Constitution	700	465	5'671	0	19'487	0	3'165	29'488
Utilisation	(1'048)	(383)	(3'484)	0	(4'805)	0	(2'476)	(12'195)
Dissolution	(2'726)	(236)	0	(466)	(527)	(974)	(245)	(5'174)
Variation du périmètre de consolidation	0	0	0	0	0	0	(278)	(278)
Transfert	0	0	0	160	1'009	87	(1'278)	(23)
<b>Valeur comptable au 31.12.2024</b>	<b>8'481</b>	<b>3'354</b>	<b>9'447</b>	<b>50</b>	<b>40'417</b>	<b>700</b>	<b>18'603</b>	<b>81'052</b>
Provisions à court terme	1'338	341	9'447	50	11'506	100	3'498	26'280
Provisions à long terme	7'143	3'013	0	0	28'911	600	15'105	54'772
Constitution	773	559	11'039	0	7'272	0	1'805	21'449
Utilisation	(1'328)	(222)	(6'886)	0	(17'564)	0	(2'406)	(28'405)
Dissolution	(423)	(471)	(6'164)	0	(3'004)	0	(3'584)	(13'647)
Variation du périmètre de consolidation	0	0	0	0	0	0	(12)	(12)
Transfert	0	0	0	0	(3'073)	0	3'073	0
<b>Valeur comptable au 31.12.2025</b>	<b>7'503</b>	<b>3'220</b>	<b>7'437</b>	<b>50</b>	<b>24'048</b>	<b>700</b>	<b>17'480</b>	<b>60'438</b>
Provisions à court terme	1'000	318	7'016	10	8'447	20	1'694	18'505
Provisions à long terme	6'503	2'902	421	40	15'601	680	15'785	41'933

Dans les cas où la valeur temps est significative, les provisions sont escomptées au taux spécifique de l'activité concernée.

## 23. IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS

En kCHF	2025	2024
Provision pour impôts différés au 1 <sup>er</sup> janvier	96'018	99'347
Variation de l'exercice	(128)	(2'140)
Variation du périmètre de consolidation	0	(1'190)
<b>Provision pour impôts différés au 31 décembre</b>	<b>95'890</b>	<b>96'018</b>

Les impôts différés sont calculés selon le taux d'imposition prévu pour chaque entité. Le taux d'imposition moyen pour le groupe varie donc régulièrement en fonction de la composition de la base imposable et des modifications des taux d'imposition locaux.

## 24. INFORMATION RELATIVE AUX PROPRES ACTIONS

	2025		2024	
	Nbres d'actions	kCHF	Nbres d'actions	kCHF
<b>État au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>372'515</b>	<b>24'795</b>	<b>373'355</b>	<b>24'310</b>
Achats	13'128	2'768	13'454	2'702
Ventes	(13'445)	(1'876)	(14'294)	(2'217)
<b>État au 31 décembre</b>	<b>372'198</b>	<b>25'687</b>	<b>372'515</b>	<b>24'795</b>

Les actions propres détenues par la société sont destinées au plan de participation des collaborateurs.

## 25. ENGAGEMENTS DE PRÉVOYANCE

Réserves de cotisations de l'employeur (RCE)	Valeur nominale	Renonciation à l'utilisation	Bilan	Constitution/Utilisation	Variation de périmètre	Bilan	Résultat de la RCE dans frais de personnel	
							2025	2024
<b>En kCHF</b>	<b>31.12.25</b>	<b>31.12.25</b>	<b>31.12.25</b>	<b>2025</b>	<b>2025</b>	<b>31.12.24</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Institutions de prévoyance	127	0	127	(89)	0	216	0	0
<b>Total</b>	<b>127</b>	<b>0</b>	<b>127</b>	<b>(89)</b>	<b>0</b>	<b>216</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Avantages/engagements économiques et charges de prévoyance	Excédent de couverture/découvert	Part économique de l'entité	Variation par rapport à l'exercice précédent et incidence sur le résultat durant l'exercice	Cotisations ajustées à la période		Charges de prévoyance dans frais de personnel	
				2025	2025	2025	2024
<b>En kCHF</b>	<b>31.12.25</b>	<b>31.12.25</b>	<b>31.12.24</b>	<b>2025</b>	<b>2025</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Institutions de prévoyance avec excédent de couverture	402'925	0	0	0	17'006	17'006	17'028
<b>Total</b>	<b>402'925</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17'006</b>	<b>17'006</b>	<b>17'028</b>

Les sociétés du groupe sont affiliées en majeure partie auprès de la Fondation de prévoyance Energie CPE, au sein de l'œuvre de prévoyance commune gérée selon la primauté des cotisations. Le degré de couverture au 31 décembre 2025 s'élève à 120.9% (contre 120.3% au 31 décembre 2024). Le taux d'intérêt technique utilisé est de 2.0% (2.0% en 2025). Les tables de mortalité retenues sont les bases LPP 2020 avec tables générationnelles (2024: LPP 2020 avec tables générationnelles).

## 26. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

En kCHF	31.12.2025			31.12.2024		
	Valeurs actives	Valeurs passives	Objectif	Valeurs actives	Valeurs passives	Objectif
Contrats à terme sur devises	543	(2'501)	Couverture	391	(6'595)	Couverture
Options sur devises	15	(12)	Couverture	41	(42)	Couverture
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>558</b>	<b>(2'513)</b>		<b>432</b>	<b>(6'637)</b>	
Dont couverture des flux de trésorerie futurs	558	(2'513)		432	(6'637)	
<b>Total des valeurs portées au bilan</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	

## 27. SUBVENTIONS PUBLIQUES

En 2025, le groupe a reçu des subventions publiques liées au résultat pour un montant de 2'018 kCHF (2024: 1'416 kCHF), essentiellement en lien avec la rétribution à prix coûtant de l'énergie photovoltaïque (enregistrée en produits) ainsi qu'avec les contributions perçues dans le cadre de l'assainissement d'installations hydroélectriques (enregistrées en déduction des charges correspondantes).

## 28. GARANTIES EN FAVEUR DE TIERS

En kCHF	2025	2024
Garanties en faveur de clients dans le cadre de travaux réalisés par les sociétés du groupe	17'710	24'018
Garanties en faveur de clients dans le cadre de la fourniture d'énergie	2'616	1'538
<b>Total</b>	<b>20'326</b>	<b>25'556</b>

## 29. ENGAGEMENTS DE LEASING NON PORTÉS AU BILAN

À la date de clôture du bilan, les engagements relatifs aux contrats de leasing non portés au bilan se répartissent comme suit:

En kCHF	2025	2024
Engagements à moins de 1 an	506	770
Engagements entre 1 et 5 ans	306	908
Engagements à plus de 5 ans	0	0
<b>Total</b>	<b>811</b>	<b>1'678</b>

## 30. ENGAGEMENTS CONDITIONNELS

Le groupe est partie prenante dans différents consortiums et est, par conséquent, solidairement responsable des dettes. Celles-ci n'ont toutefois pas d'effets significatifs.

Divers contrats à long terme ont été conclus pour l'approvisionnement et la vente d'énergie de Groupe E. Leur valorisation fait l'objet d'un suivi permanent et de provisions au bilan, si nécessaire.

Groupe E est partie prenante dans différents litiges résultant de son activité. Selon la direction, l'issue de ces litiges n'aura pas d'effets matériels contraires sur la position financière de la société.

### 31. VARIATION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation a évolué de la manière suivante durant l'exercice. En ce qui concerne les variations de la structure des participations qui n'ont pas eu d'impact sur le périmètre de consolidation ou sur la méthode d'intégration, se référer à la note 32.

SOCIÉTÉ, SIÈGE SOCIAL	Date d'acquisition/vente	Devise	Capital-social en milliers	Quote-part en %	Principe d'intégration
<b>Variation 2025</b>					
cc energie sa, Morat	Prise de contrôle au 01.01.2025	CHF	1'002	100.00	G
ENAG Energiefinanzierungs AG, Schwyz	Acquisition au 01.01.2025	CHF	50'000	13.75	ME
CLIMKIT SA, Vevey	Cession au 31.05.2025	CHF	400	60.00	G
MOVE Mobility SA, Granges-Paccot	Cession au 06.06.2025	CHF	9'000	44.44	ME
CIFER SA, Penthalaz	Acquisition au 12.06.2025	CHF	14'100	20.28	ME
Sarine Engineering SA en liquidation, Granges-Paccot	Radiation au 03.11.2025	CHF	0	35.00	ME
<b>Variation 2024</b>					
Sainte-Anne Energie SA, Grandvillard	Fusion au 01.01.2024	CHF	455	100.00	G
La Tzintre Energie SA, Val-de-Charmey	Fusion au 01.01.2024	CHF	1'200	90.00	G
Gaschen SA, La Neuveville	Fusion au 01.01.2024	CHF	50	100.00	G
EWCom AG, Ernen	Fusion au 01.01.2024	CHF	200	53.89	G
EW GOMS Energie AG, Ernen	Fusion au 01.01.2024	CHF	400	53.89	G
HIT Hausinstallationstechnik Elektro AG, Ernen	Fusion au 01.01.2024	CHF	200	53.89	G
Rayforce AG, Ernen	Fusion au 01.01.2024	CHF	100	53.89	G
Champéole SAS, Paris (F)	Perte de contrôle au 01.01.2024	EUR	455	49.00	ME
Eolienne des Grandes Chapelles SAS, Paris (F)	Perte de contrôle au 01.01.2024	EUR	108	49.00	ME

## 32. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

### Sociétés consolidées et sociétés associées

SOCIÉTÉ, SIÈGE SOCIAL	Devise	Capital social en milliers	Quote-part en % 2025	Quote-part en % 2024	Principe d'intégration 2025
Groupe E SA, Granges-Paccot	CHF	68'750	100.00	100.00	Mère
Groupe E Arc SA, Boudry	CHF	500	100.00	100.00	G
Groupe E Connect SA, Granges-Paccot	CHF	2'000	100.00	100.00	G
Groupe E Entretec SA, Matran	CHF	600	100.00	100.00	G
Groupe E Tech SA, Matran	CHF	100	100.00	100.00	G
Groupe E Valais SA, Sion	CHF	100	100.00	100.00	G
Christian Kropf SA, Moutier	CHF	100	100.00	100.00	G
cc energie sa, Morat	CHF	1'002	100.00	33.33	G
DEXA SA, Mont-sur-Rolle	CHF	200	100.00	100.00	G
EEF SA, Granges-Paccot	CHF	100	100.00	100.00	G
Elexpert SA, Boudry	CHF	100	100.00	100.00	G
FTH Services SA en liquidation, Mont-sur-Rolle	CHF	100	100.00	100.00	G
S. Roubaty S.A. en liquidation, Gubloux	CHF	100	100.00	100.00	G
Swiss H2 Generation SA en liquidation, Granges-Paccot	CHF	100	100.00	100.00	G
Technimat SA, Matran	CHF	100	100.00	100.00	G
Forces Motrices de Conches S.A., Ernen	CHF	30'000	97.20	97.20	G
Groupe E Greenwatt SA, Granges-Paccot	CHF	30'000	90.00	90.00	G
BestPellet Wärme AG, Düringen	CHF	800	83.76	83.76	G
Schwyberg Energie AG, Plasselb	CHF	100	81.00	81.00	G
ftth fr SA, Granges-Paccot	CHF	47'000	75.74	75.74	G
gpfr SA, Granges-Paccot	CHF	1'000	70.00	70.00	G
Groupe E Celsius SA, Fribourg	CHF	8'288	64.78	64.78	G
FRIGAZ SA, Fribourg	CHF	200	64.78	64.78	G
Gérine Energies SA, Marly	CHF	100	60.00	60.00	G
endigo Holding AG, Fiesch	CHF	1'400	53.89	53.89	G
endigo Energie AG, Fiesch	CHF	400	53.89	53.89	G
endigo Technik AG, Fiesch	CHF	200	53.89	53.89	G
FribikeSharing SA, Givisiez	CHF	750	50.00	50.00	ME
GuD Timelkam GmbH, Linz (A)	EUR	150	50.00	50.00	ME
SOFRIPA SA, Fribourg	CHF	750	50.00	50.00	ME
Champéole SAS, Paris (F)	EUR	455	49.00	49.00	ME
Eolienne des Grandes Chapelles SAS, Paris (F)	EUR	108	49.00	49.00	ME
Monney Klima SA, Romont	CHF	100	49.00	49.00	ME
Verrivent SA, Les Verrières	CHF	100	45.00	45.00	ME
Cinelec SA, Matran	CHF	100	44.00	44.00	ME
netplusFR SA, Bulle	CHF	3'340	41.81	41.81	ME
Spontis SA, Avenches	CHF	2'650	40.00	40.00	ME
Entegra Wasserkraft AG, Saint-Gall	CHF	6'020	36.33	36.33	ME
Chabloz Energie SA, Haut-Intyamont	CHF	100	36.00	36.00	ME
COMBA Energies SA, Arbaz	CHF	100	36.00	36.00	ME
Engreen SA, Düringen	CHF	100	32.40	32.40	ME
Kraftwerk Wysswasser AG, Fiesch	CHF	3'000	32.34	32.34	ME

SOCIÉTÉ, SIÈGE SOCIAL	Devise	Capital social en milliers	Quote-part en % 2025	Quote-part en % 2024	Principe d'intégration 2025
Société des Forces Motrices du Châtelot SA, Les Planchettes	CHF	6'000	30.00	30.00	ME
SAIDEF SA, Hauterive (FR)	CHF	27'000	25.19	25.19	ME
Sacao SA, Givisiez	CHF	100	25.00	25.00	ME
EOS HOLDING SA, Lausanne	CHF	324'000	23.09	23.09	ME
CIFER SA, Penthalaz	CHF	14'100	20.89	0.00	ME
La Pontia S.A., Château-d'Œx	CHF	500	20.00	20.00	ME
Oléoduc du Jura Neuchâtelois S.A., Cornaux	CHF	1'000	20.00	20.00	ME
ENAG Energiefinanzierungs AG, Schwyz	CHF	50'000	13.75	0.00	ME
Forces Motrices Hongrin-Léman S.A. (FMHL), Château-d'Œx	CHF	100'000	13.14	13.14	ME
Electra-Massa AG, Naters	CHF	20'000	10.00	10.00	ME
CLIMKIT SA, Vevey	CHF	400	0.00	60.00	NC
MOVE Mobility SA, Granges-Paccot	CHF	9'000	0.00	44.44	NC
Sarine Engineering SA en liquidation, Granges-Paccot	CHF	0	0.00	35.00	NC

La quote-part mentionnée correspond tant au pourcentage de détention du capital qu'à la part des droits de vote.

## PARTICIPATIONS FINANCIÈRES

Les autres participations essentielles à l'appréciation du patrimoine et des résultats du groupe qui n'ont pas été prises en compte dans la consolidation sont les suivantes :

SOCIÉTÉ, SIÈGE SOCIAL	Devise	Capital social en milliers 2025	Quote-part en % 2025	Quote-part en % 2024	Principe d'intégration 2025
BKW AG, Berne	CHF	132'000	10.00	10.00	NC
Romande Energie Holding SA, Morges	CHF	28'500	6.90	6.90	NC

G: Intégration globale - ME: Mise en équivalence - NC: Non consolidé

## ACQUISITIONS ET CESSIONS

Durant l'exercice 2025, le groupe a acquis cc energie sa présentant les positions suivantes dans son bilan à la date d'acquisition. Aucune société n'avait été acquise durant l'exercice 2024.

RUBRIQUES DU BILAN (en kCHF)	2025
	cc energie sa, Morat
Trésorerie	4'856
Créances résultant de livraisons et de prestations	4'297
Autres créances à court terme	2
Comptes de régularisation actifs	1'855
Immobilisations incorporelles	487
Dettes sur achat et prestations reçues	(757)
Autres dettes à court terme	(317)
Comptes de régularisation passifs	(1'297)
Capitaux propres	(9'128)
<b>Total du bilan</b>	<b>11'498</b>

Les sociétés déconsolidées durant l'exercice 2025 et 2024 présentaient les positions principales suivantes dans leur bilan au moment de leur cession. En 2025 et jusqu'à la date de déconsolidation, CLIMKIT SA a enregistré un produit net de 1'028 kCHF (2024: 2'312 kCHF).

Les deux entités déconsolidées en 2024 ci-dessous étaient mises en équivalence. Le produit net inclus dans les comptes consolidés en provenance de ces deux entités s'élevait à 0 kCHF jusqu'à la date de déconsolidation et à 4'162 kCHF.

**2025**

<b>RUBRIQUES DU BILAN (en kCHF)</b>	<b>CLIMKIT SA, Vevey</b>
Trésorerie	5'167
Créances résultant de livraisons et de prestations	137
Stocks	227
Immobilisations financières	6
Immobilisations corporelles	26
Immobilisations incorporelles	527
Dettes sur achat et prestations reçues	(173)
Autres dettes à court terme	(63)
Comptes de régularisation passifs	(4'645)
Dettes à long terme portant intérêts	(734)
Provisions à long terme	(12)
Capitaux propres	(464)
<b>Total du bilan</b>	<b>6'091</b>

**2024**

<b>RUBRIQUES DU BILAN (en kCHF)</b>	<b>Champéole SAS, Paris (F)</b>	<b>Eolienne des Grandes Chapelles SAS, Paris (F)</b>
Trésorerie	29	7'107
Créances à court terme	387	3'076
Stocks	0	17
Comptes de régularisation actifs	0	197
Participation dans des sociétés associées	2'780	0
Immobilisations corporelles	0	4'723
Dettes sur achat et prestations reçues	(16)	(605)
Autres dettes à court terme	(7)	(20)
Impôt courant à payer	(181)	0
Comptes de régularisation passifs	0	(7'765)
Dettes à long terme portant intérêts	(3'495)	(407)
Provisions à long terme	0	(3'883)
Capitaux propres	503	(2'439)
<b>Total du bilan</b>	<b>3'196</b>	<b>15'120</b>

## RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION

À l'Assemblée générale de Groupe E SA, Granges-Paccot

### Rapport sur l'Audit des Comptes Consolidés

#### Opinion d'Audit

Nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la Groupe E SA et de ses filiales (le groupe), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2025, le compte de résultat consolidé, le tableau des capitaux propres consolidés et le tableau des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'annexe aux comptes consolidés, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes consolidés (pages 34 à 58) donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidés du groupe au 31 décembre 2025, ainsi que de ses résultats et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date conformément aux Swiss GAAP RPC et sont conformes à la loi suisse.

#### 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 Consolidés" de notre rapport. Nous sommes indépendants du groupe, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession qui s'appliquent aux audits des états financiers des sociétés d'intérêt public. 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.

#### Éléments Clés de l'Audit

Les éléments clés de l'audit sont les éléments qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants lors de notre audit des comptes consolidés de la période sous revue. Ces éléments ont été traités dans le contexte de notre audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et lors de la formation de notre opinion d'audit sur ceux-ci. Nous n'exprimons pas d'opinion d'audit distincte sur ces éléments.

Éléments clés de l'audit	Comment les éléments clés de l'audit ont été considérés dans notre audit
Installations de chauffage à distance Les installations de chauffage à distance représentent une part importante de l'actif consolidé de Groupe E SA, soit CHF 338 millions tel que décrit à la note 15. A chaque clôture, la Direction analyse l'éventuelle présence d'indices de perte de valeur et réalise un test de dépréciation si nécessaire pour les installations de chauffage à distance concernées. La valorisation des installations de chauffage à distance est un élément qui exige une attention	Dans le cadre de l'audit du système de contrôle interne, nous nous sommes assurés de l'existence de processus internes appropriés pour l'évaluation des installations de chauffage à distance en procédant à des entretiens et en revoyant la documentation y afférente.  Nos procédures ont consisté à vérifier l'identification des indices de perte de valeur et le cas échéant, le calcul de la valeur recouvrable déterminée par la Direction. Nous avons examiné

particulière lors de notre audit, du fait des jugements et des hypothèses qui sont retenus par la Direction dans les modèles de calculs, ainsi que par l'importance de ces installations en regard des états financiers consolidés dans leur ensemble. Les principes d'évaluation des installations de chauffage à distance sont publiés dans la note "2. Principe de consolidation et d'évaluation"

les calculs et la méthodologie, et avons challengé les hypothèses-clés soit notamment les cash-flows futurs ainsi que le taux d'actualisation à l'aide de nos experts en évaluation.

#### 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 consolidés et des comptes annuels.

Notre opinion d'audit sur les comptes consolidés 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 consolidés, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes consolidés 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 Consolidés

Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement des comptes consolidés lesquels donnent une image fidèle conformément aux Swiss GAAP RPC et aux dispositions légales. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, le Conseil d'administration est responsable d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Il a en outre la responsabilité de présenter, le cas échéant, les éléments en rapport avec la capacité du groupe à poursuivre ses activités et d'établir les comptes consolidés sur la base de la continuité de l'exploitation, sauf si le Conseil d'administration a l'intention de liquider le groupe 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 Consolidés

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés 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 consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.



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

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

Une plus ample description de nos responsabilités relatives à l'audit des comptes consolidés 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 consolidés, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

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

Fribourg, le 27 mars 2026

BDO SA

Mathieu Donzallaz

Réviser responsable  
Expert-réviser agréé

Lucien Jordan

Expert-réviser agréé

# Comptes annuels de Groupe E SA

## BILAN

ACTIFS (en kCHF)	Note	31.12.2025	31.12.2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.3.1	133'582	48'525
Créances financières à court terme		40'000	0
Créances résultant de livraisons et de prestations	2.3.2	103'890	127'800
- envers des sociétés du groupe		9'473	12'914
- envers des actionnaires		3'360	4'129
- envers des tiers		91'058	110'758
Autres créances à court terme		59'494	79'781
- envers des sociétés du groupe		50'682	67'674
- envers des tiers		8'812	12'107
Stocks		1'240	541
Créances résultant de travaux en cours		1'215	4'491
Comptes de régularisation actifs	2.3.3	76'909	129'318
- envers des sociétés du groupe		936	7'848
- envers des tiers		75'973	121'470
<b>Actifs circulants</b>		<b>416'329</b>	<b>390'457</b>
Immobilisations corporelles		943'527	878'739
Immobilisations incorporelles		46'273	48'979
Participations	2.4	242'001	235'939
Immobilisations financières	2.3.4	509'419	421'790
- envers des sociétés du groupe		323'421	204'385
- envers des tiers		185'998	217'405
<b>Actifs immobilisés</b>		<b>1'741'220</b>	<b>1'585'447</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>2'157'549</b>	<b>1'975'904</b>

## BILAN

PASSIFS (en kCHF)	Note	31.12.2025	31.12.2024
Dettes résultant de livraisons et de prestations		67'763	107'122
- envers des sociétés du groupe		6'128	24'742
- envers des actionnaires		0	658
- envers des tiers		61'635	81'722
Engagements résultant de travaux en cours		532	4'540
Dettes à court terme portant intérêt	2.9	27'500	90'000
- envers des actionnaires		0	50'000
- envers des tiers		27'500	40'000
Autres dettes à court terme		24'315	25'283
Provisions à court terme		7'892	9'703
Revenus différés à court terme		598	687
Comptes de régularisation passifs		26'192	26'335
- envers des sociétés du groupe		715	8'731
- envers des tiers		25'477	17'604
<b>Capitaux étrangers à court terme</b>		<b>154'792</b>	<b>263'670</b>
Dettes financières à long terme portant intérêt	2.9	510'000	260'000
- envers des actionnaires		40'000	40'000
- envers des tiers		470'000	220'000
Revenus différés à long terme		20'284	18'773
- envers des sociétés du groupe		20'284	18'773
Provisions à long terme		430'767	461'610
<b>Capitaux étrangers à long terme</b>		<b>961'050</b>	<b>740'383</b>
<b>Total des capitaux étrangers</b>		<b>1'115'842</b>	<b>1'004'053</b>
Capital-actions		68'750	68'750
Réserve légale issue du bénéfice		34'375	34'375
Propres actions	2.5	(25'687)	(24'795)
Bénéfice résultant du bilan		964'269	893'521
Bénéfice reporté		865'181	790'755
Résultat de l'exercice		99'088	102'766
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>1'041'707</b>	<b>971'851</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>2'157'549</b>	<b>1'975'904</b>

## COMPTE DE RÉSULTAT

En kCHF	Note	2025	2024
Chiffre d'affaires		559'604	681'407
Propres prestations activées		27'163	24'636
Autres produits d'exploitation		10'791	3'463
Variation des stocks et travaux en cours		731	(2'158)
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>598'290</b>	<b>707'348</b>
Achats d'énergie		(293'616)	(401'005)
Achat de matériel		(9'919)	(33'791)
Prestations de services		(52'813)	(28'925)
Charges de personnel		(117'998)	(121'077)
Autres charges d'exploitation		(36'289)	(28'030)
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(510'635)</b>	<b>(612'827)</b>
<b>Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA)</b>		<b>87'656</b>	<b>94'521</b>
Amortissements sur immobilisations corporelles		(42'213)	(38'929)
Amortissements sur immobilisations incorporelles		(6'689)	(4'699)
Amortissements sur d'autres postes de l'actif immobilisé		0	(42'050)
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>		<b>38'754</b>	<b>8'843</b>
Produits financiers		45'719	45'027
Charges financières		(13'248)	(14'655)
Produits extraordinaires, uniques ou hors période	2.10	33'042	65'321
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>104'267</b>	<b>104'536</b>
Impôts sur le bénéfice		(5'179)	(1'770)
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>99'088</b>	<b>102'766</b>

# Annexe aux comptes statutaires

## 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 ventes d'énergie et de biens et services aux clients finaux et aux partenaires de distribution sont considérées comme réalisées et sont comptabilisées dans le chiffre d'affaires dès lors que les livraisons correspondantes ont eu lieu.

#### 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.

#### Activité de négoce d'énergie sur le marché de gros

Les opérations de couverture conclues sur les marchés de gros résultent d'activités élargies de gestion de portefeuille d'approvisionnement. Les achats et ventes d'énergie sur le marché de gros intervenant dans ce contexte

sont présentés au net. Seules les opérations d'énergie conclues à des fins commerciales sont présentées dans le chiffre d'affaires.

### 1.2. TRÉSORERIE, ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET ACTIFS COTÉS EN BOURSE

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 jusqu'à 90 jours). Les dépôts à terme dont l'échéance est supérieure à 90 jours sont présentés dans les créances financières à court terme.

### 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.

### 1.4. STOCKS

Les stocks sont évalués au coût d'acquisition ou de revient ou, si elle est plus basse, à la valeur de marché nette. La correction de valeur sur la valeur du marché nette la plus basse doit être débitée au résultat de la période. Lorsqu'elle n'est plus nécessaire, elle sera créditée au résultat de la période. Les mouvements de stocks sont comptabilisés selon la méthode «premier entré, premier sorti» (FIFO). Les rabais et escomptes sont traités en diminution du coût d'acquisition.

## 1.5. CRÉANCES ET ENGAGEMENTS RÉSULTANT DE TRAVAUX EN COURS

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, elles sont portées à l'actif du bilan en tant que «Créances résultant de travaux en cours». Si les paiements reçus sont supérieurs aux prestations cumulées fournies, le montant est inscrit à la rubrique «Engagements résultant de travaux en cours».

Les acomptes perçus sont portés au bilan sans incidence sur le résultat. Ils sont imputés aux travaux pour lesquels ils ont été versés.

## 1.6. 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).

## 1.7. PRINCIPAUX COURS DE CHANGE

Cours de change annuel moyen	2025	2024
1 EUR	0.9466	0.9638
1 USD	0.8495	0.8872

  

Cours de change de clôture	2025	2024
1 EUR	0.9314	0.9412
1 USD	0.7927	0.9060

## 1.8. 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.

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

Étant donné que la société établit des comptes consolidés selon une norme reconnue (Swiss GAAP RPC), Groupe E SA 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 SA, avec siège à Granges-Paccot.

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

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

## 2.3. VENTILATION DE CERTAINES POSITIONS DU BILAN

En kCHF	2025	2024
<b>2.3.1.</b>		
Liquidités	43'515	48'400
Placements à terme de moins de 3 mois	90'067	125
<b>Trésorerie, équivalents de trésorerie et actifs cotés en bourse</b>	<b>133'582</b>	<b>48'525</b>
<b>2.3.2.</b>		
Créances sur ventes et prestations	71'325	98'667
Énergie et timbre à facturer	40'760	37'875
Corrections de valeur	(8'195)	(8'742)
<b>Créances sur ventes et prestations</b>	<b>103'890</b>	<b>127'800</b>
<b>2.3.3.</b>		
Différences de couverture réglementaires	61'381	110'378
Impôts courants à récupérer	2'699	2'338
Charges payées d'avance	2'306	4'013
Produits à recevoir	936	3'835
Subventions à recevoir	9'586	8'755
<b>Comptes de régularisation actifs</b>	<b>76'909</b>	<b>129'318</b>
<b>2.3.4.</b>		
Prêts et avances à des sociétés du groupe	291'776	217'529
Prêts et avances à des tiers	14'030	10'236
Titres détenus à long terme	384'812	386'100
Corrections de valeur	(181'199)	(192'075)
<b>Immobilisations financières</b>	<b>509'419</b>	<b>421'790</b>

## 2.4. PARTICIPATIONS ESSENTIELLES

Participations directes	Devise	Capital social en milliers	Quote-part 2025 en %	Quote-part 2024 en %
Groupe E Entretec SA, Matran	CHF	600	100.00	100.00
Groupe E Connect SA, Granges-Paccot	CHF	2'000	100.00	100.00
DEXA SA, Mont-sur-Rolle	CHF	200	100.00	100.00
Groupe E Valais SA, Sion	CHF	100	100.00	100.00
Technimat SA, Matran	CHF	100	100.00	100.00
Elexpert SA, Boudry	CHF	100	100.00	100.00
Christian Kropf SA, Moutier	CHF	100	100.00	100.00
FTH Services SA en liquidation, Mont-sur-Rolle	CHF	100	100.00	100.00
S. Roubaty S.A. en liquidation, Gubloux	CHF	100	100.00	100.00
EEF SA, Granges-Paccot	CHF	100	100.00	100.00
Groupe E Arc SA, Boudry	CHF	500	100.00	100.00
Swiss H2 Generation SA en liquidation, Granges-Paccot	CHF	100	100.00	100.00
cc energie sa, Morat	CHF	1'002	100.00	33.33
Groupe E Tech SA, Matran	CHF	100	100.00	0.00

Participations directes	Devise	Capital social en milliers	Quote-part 2025 en %	Quote-part 2024 en %
Forces Motrices de Conches S.A., Ernen	CHF	30'000	96.00	96.00
Groupe E Greenwatt SA, Granges-Paccot	CHF	30'000	90.00	90.00
ftth fr SA, Granges-Paccot	CHF	47'000	75.74	75.74
gpfr SA, Granges-Paccot	CHF	1'000	70.00	70.00
Groupe E Celsius SA, Fribourg	CHF	8'288	64.78	64.78
Gérine Energies SA, Marly	CHF	100	60.00	60.00
endigo Holding AG, Fiesch	CHF	1'400	53.89	53.89
GuD Timelkam GmbH, Linz (A)	EUR	150	50.00	50.00
FribikeSharing SA, Givisiez	CHF	750	50.00	50.00
SOFRIPA SA, Fribourg	CHF	750	50.00	50.00
Champéole SAS, Paris (F)	EUR	455	49.00	49.00
Monney Clima SA, Romont	CHF	100	49.00	49.00
Cinelec SA, Matran	CHF	100	44.00	44.00
netplusFR SA, Bulle	CHF	3'000	41.81	41.81
Spontis SA, Avenches	CHF	2'650	40.00	40.00
Société des Forces Motrices du Châtelot SA, Les Planchettes	CHF	6'000	30.00	30.00
SAIDEF SA, Hauterive (FR)	CHF	27'000	25.19	25.19
EOS HOLDING SA, Lausanne	CHF	324'000	23.09	23.09
CIFER SA, Penthalaz	CHF	14'100	20.89	0.0
ENAG Energiefinanzierungs AG, Schwyz	CHF	50'000	13.75	0.0
Forces Motrices Hongrin-Léman S.A. (FMHL), Château-d'Œx	CHF	100'000	13.14	13.14
Electra-Massa AG, Naters	CHF	20'000	10.00	10.00
MOVE Mobility SA, Granges-Paccot	CHF	7'000	0.00	44.40
Sarine Engineering SA en liquidation, Granges-Paccot	CHF	100	0.00	35.00

## 2.5. PROPRES ACTIONS

	2025		2024	
	Nombre d'actions	kCHF	Nombre d'actions	kCHF
<b>État au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>372'515</b>	<b>24'795</b>	<b>373'355</b>	<b>24'310</b>
Achats	13'128	2'768	13'454	2'702
Ventes	(13'445)	(1'876)	(14'294)	(2'217)
<b>État au 31 décembre</b>	<b>372'198</b>	<b>25'687</b>	<b>372'515</b>	<b>24'795</b>

## 2.6. DETTES ENVERS DES INSTITUTIONS DE PRÉVOYANCE

En kCHF	2025	2024
Dettes courantes liées à la prévoyance professionnelle	1'167	1'245
<b>Dettes envers des institutions de prévoyance</b>	<b>1'167</b>	<b>1'245</b>

## 2.7. DROITS DE PARTICIPATIONS ACCORDÉS À DES PARTIES LIÉES

En kCHF	VALEUR NOMINALE CHF	2025	2024
Accordés au Conseil d'administration/Comité de Direction	10	975	1'101
Accordés aux collaborateurs	10	12'470	13'193
<b>Droits de participation accordés à des parties liées</b>		<b>13'445</b>	<b>14'294</b>

## 2.8. HONORAIRES DE L'ORGANE DE RÉVISION

En kCHF	2025	2024
Prestations d'audit	190	190
<b>Montant des honoraires versés à l'organe de révision</b>	<b>190</b>	<b>190</b>

## 2.9. DETTES PORTANT INTÉRÊT

En kCHF	2025		2024	
	Long terme	Court terme	Long terme	Court terme
Emprunt envers des actionnaires	0	0	0	50'000
Emprunt envers des tiers	0	27'500	0	40'000
Emprunt obligataire 120 MCHF, 30.09.2022-30.09.2027, 1,950%	120'000	0	120'000	0
Emprunt obligataire 100 MCHF, 26.09.2025-26.09.2029, 0,750%	100'000	0	0	0
<b>Total dettes portant intérêt, jusqu'à 5 ans</b>	<b>220'000</b>	<b>27'500</b>	<b>120'000</b>	<b>90'000</b>
Emprunt État de Fribourg (2001 - indéterminé)	40'000	0	40'000	0
Emprunt obligataire 100 MCHF, 30.09.2022-30.09.2032, 2,550%	100'000	0	100'000	0
Emprunt obligataire 150 MCHF, 26.09.2025-26.09.2035, 1,405%	150'000	0	0	0
<b>Total dettes portant intérêt, plus de 5 ans</b>	<b>290'000</b>	<b>0</b>	<b>140'000</b>	<b>0</b>
<b>Total dettes portant intérêt</b>	<b>510'000</b>	<b>27'500</b>	<b>260'000</b>	<b>90'000</b>

## 2.10. PRODUITS EXTRAORDINAIRES, UNIQUES OU HORS PÉRIODE

En kCHF	2025	2024
Dissolution de provisions déjà taxées	33'042	65'000
Résultat de fusion avec Sainte-Anne Energie SA	0	321
<b>Produits extraordinaires, uniques ou hors période</b>	<b>33'042</b>	<b>65'321</b>

## 2.11. GARANTIES EN FAVEUR DE TIERS

En kCHF	2025	2024
Engagement résultant de capital social non libéré	14'435	14'435
Garanties en faveur de clients dans le cadre de travaux réalisés par Groupe E SA	30	30
Garanties en faveur de clients dans le cadre de la fourniture d'énergie	2'586	1'508
<b>Total</b>	<b>17'051</b>	<b>15'973</b>

## 2.12. ENGAGEMENTS DE LA SOCIÉTÉ

Divers contrats à long terme ont été conclus pour l'approvisionnement et la vente d'énergie de Groupe E. Leur valorisation fait l'objet d'un suivi permanent et de provisions au bilan, si nécessaire. De même, Groupe E SA couvre ces engagements au niveau des taux de change par des opérations à terme. Les instruments financiers dérivés présentent au 31 décembre 2025 une valeur de remplacement positive de 557 kCHF (2024: 432 kCHF) et une valeur de remplacement négative de 2'513 kCHF (2024: 6'637 kCHF).

Groupe E est partie prenante dans différents litiges résultant de son activité. Selon la direction, l'issue de ces litiges n'aura pas d'effets matériels contraires sur la position financière de la société.

## 2.13. DISSOLUTION DES RÉSERVES LATENTES

En kCHF	2025	2024
Dissolution nette des réserves latentes durant l'exercice	33'080	69'151

## 2.14. ÉVÉNEMENTS 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 27 mars 2026.

## UTILISATION DU BÉNÉFICE AU BILAN

En kCHF	2025 Proposition du Conseil d'administration	2024 Décision de l'Assemblée générale
Report de l'exercice précédent	863'614	789'186
Dividende non versé sur propres actions*	1'567	1'569
<b>Total du report de l'exercice précédent</b>	<b>865'181</b>	<b>790'755</b>
Bénéfice net de l'exercice	99'088	102'766
<b>Montant à disposition de l'Assemblée générale</b>	<b>964'269</b>	<b>893'521</b>
Dividende ordinaire de CHF 4.35 par action (CHF 4.35 en 2024)*	29'906	29'906
<b>Total</b>	<b>29'906</b>	<b>29'906</b>
Report à nouveau	934'363	863'614
<b>Utilisation du bénéfice au bilan</b>	<b>964'269</b>	<b>893'521</b>

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

Au nom du Conseil d'administration:



Pierre Varenne  
Président du Conseil  
d'administration



Pierre Oberson  
Secrétaire général

## RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION

À l'Assemblée générale de Groupe E SA, Granges-Paccot

### Rapport sur l'Audit des Comptes Annuels

#### Opinion d'Audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de Groupe E SA (la société), comprenant le bilan au 31 décembre 2025, le compte de résultat, le tableau des capitaux propres 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 62 à 70) 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 qui s'appliquent aux audits des états financiers des sociétés d'intérêt public. 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.

#### Éléments Clés de l'Audit

Les éléments clés de l'audit sont les éléments qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants lors de notre audit des comptes annuels de la période sous revue. Nous avons déterminé qu'il n'y avait pas d'élément clé de l'audit à communiquer à notre rapport.

#### 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 des comptes consolidés.

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 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.

Sur la base de notre audit réalisé en vertu de l'art. 728a, al. 1, ch. 2, CO, nous confirmons que la proposition du Conseil d'administration est conforme à la loi suisse et aux statuts, et nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Fribourg, le 27 mars 2026

BDO SA

Mathieu Donzallaz

Réviser responsable  
Expert-réviser agréé

Lucien Jordan

Expert-réviser agréé

## IMPRESSUM

### Remerciements

Groupe E remercie les personnes qui ont collaboré à l'élaboration de ce document.

### Conception et textes

Groupe E

Communication et affaires publiques

Traduction et relecture de la version allemande (rapport d'activités et gouvernance): Apostroph, Berne

Traduction (rapport financier):  
Bentele Translations, Einsiedeln

Le rapport de gestion 2025 est publié en français (80 exemplaires) et en allemand (40 exemplaires). Il est disponible en ligne, de même que les éditions précédentes, à l'adresse <https://reports.groupe-e.ch>

Le texte original français disponible en ligne fait foi.

### Contact

Groupe E

Communication & affaires publiques

Route de Morat 135

1763 Granges-Paccot

communication@groupe-e.ch

### Graphisme et illustrations

essencedesign, Lausanne

### Photos

Toutes les photos ont été réalisées par Stéphane Schmutz, Fribourg, à l'exception des photographies suivantes:

P. 10: Groupe E, Communication et affaires publiques

P. 14: Doo-Soo, Fribourg

### Impression

Polygravia Arts Graphiques SA,  
Châtel-Saint-Denis

Imprimé sur du papier 100% recyclé,  
certifié FSC



**Groupe E**

**Communication et affaires publiques**

Route de Morat 135

1763 Granges-Paccot

[communication@groupe-e.ch](mailto:communication@groupe-e.ch)