



Groupe Romande Energie

Rapport intermédiaire 2026

Unités

Monnaies

CHF	franc suisse
EUR	euro
mio	million
mrd	milliard

Énergie

kWh	kilowattheure	
MWh	mégawattheure	1'000 kWh
GWh	gigawattheure	1 million de kWh
TWh	térawattheure	1 milliard de kWh

Tarifs

cts/kWh centimes/kilowattheure

Contacts

Relations avec les médias

Michèle Cassani, Porte-parole
T + 41 21 802 95 67
michele.cassani@romande-energie.ch

Relations avec les investisseurs

Laurent Widmer, Responsable relations investisseurs
T + 41 21 802 96 00
laurent.widmer@romande-energie.ch

Éditeur

Romande Energie Holding SA

Rue de Lausanne 53
Case postale
CH-1110 Morges 1

T +41 21 802 91 11
F +41 21 802 95 95
www.romande-energie.ch

Sommaire

*Commentaires financiers
du Groupe Romande Energie* 3

*Comptes consolidés
du Groupe Romande Energie* 11

Cotation en bourse

Informations aux actionnaires

Les actions de Romande Energie Holding SA
sont cotées auprès de SIX Swiss Exchange,
code ISIN CH 1263676327.

Commentaires financiers du Groupe Romande Energie

Chiffres clés consolidés

au 30 juin 2026 (chiffres non audités)

En milliers de CHF, sauf indication contraire	1.1.-30.06.26			1.1.-30.06.25		
	Résultat ajusté	Effets non-opérationnels	Résultat Swiss GAAP RPC	Résultat ajusté	Effets non-opérationnels	Résultat Swiss GAAP RPC
COMPTE DE RÉSULTAT						
Total des produits d'exploitation	407 155		407 155	386 447		386 447
Marge brute opérationnelle	222 692		222 692	196 810		196 810
en % des produits d'exploitation	55%		55%	51%		51%
Charges de personnel	(93 639)		(93 639)	(92 769)		(92 769)
Autres charges d'exploitation	(31 419)		(31 419)	(32 996)		(32 996)
EBITDA*	97 634		97 634	71 045		71 045
en % des produits d'exploitation	24%		24%	18%		18%
EBIT**	46 340		46 340	22 160		22 160
en % des produits d'exploitation	11%		11%	6%		6%
Part au résultat net des sociétés associées	12 242		12 242	23 939		23 939
Résultat net du Groupe	47 221		47 221	39 743		39 743
en % des produits d'exploitation	12%		12%	10%		10%
FLUX DE TRÉSORERIE						
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			108 954			52 391
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements			(80 054)			(90 129)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			(49 524)			(36 863)
AUTRES INDICATIONS						
Capitaux propres des actionnaires Romande Energie Holding SA			2 139 297			2 091 706
en % des actifs			76%			76%
Nombre d'actions en circulation			25 657 875			25 657 875
Capitaux propres par action (en CHF)			83.4			81.5
Cours de l'action Romande Energie Holding SA en fin de période (en CHF)			48.4			42.2
Capitalisation boursière			1 241 841			1 082 762
Nombre de collaborateurs			1 507			1 467

Aucun effet non-opérationnel n'a été constaté durant le premier semestre 2026 ni pour la période comparative.

* EBITDA : Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements
(Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)

** EBIT : Bénéfice avant intérêts et impôts
(Earnings Before Interest and Taxes)



Principaux événements financiers du 1^{er} semestre 2026

- **Hausse des volumes de production, de distribution et de consommation.** Les volumes d'électricité produits enregistrent une progression de 6%, alors que les volumes distribués et vendus aux clients finaux augmentent de 2%. La production de chaleur affiche quant à elle une croissance soutenue de 11%.
- **Solide performance opérationnelle avec un EBITDA de CHF 98 mios et un EBIT de CHF 46 mios.** Cette progression significative est principalement portée par les Unités d'Affaires Énergie et Marchés et matérialisée par une évolution favorable de la marge sur l'énergie électrique.
- **Doublement du flux de trésorerie issu des activités opérationnelles à CHF 109 mios.** La trésorerie disponible atteint CHF 105 mios à la clôture du semestre et l'endettement reste stable à CHF 337 mios. Les investissements de CHF 83 mios sont autofinancés.
- **Distribution de CHF 37 mios de dividendes aux actionnaires.** Au 30 juin 2026, le résultat net s'élève à CHF 47 mios, confirmant la bonne dynamique du Groupe au premier semestre.

Croissance de la performance opérationnelle

Au 30 juin 2026, Romande Energie affiche une nette amélioration de sa performance opérationnelle selon Swiss GAAP RPC. L'EBITDA s'élève à CHF 98 mios, en hausse de 37% par rapport au premier semestre 2025 de CHF 71 mios. Après amortissements, l'EBIT progresse de 109% à CHF 46 mios (2025 : CHF 22 mios).

Cette dynamique positive est principalement portée par l'Unité d'Affaires Marchés, qui bénéficie d'une amélioration significative de la marge sur l'énergie électrique. Les modifications du cadre réglementaire entrées en vigueur au 1er janvier 2026, dont l'abandon de la méthode du prix moyen, ont ainsi eu un impact positif sur les résultats du semestre. Dans la continuité de l'exercice précédent, l'amélioration des prévisions de consommation et de production ainsi que des prix d'énergie de réglage inférieurs ont permis de réduire les coûts d'énergie d'ajustement.

En dépit d'une pluviométrie moins favorable que l'an dernier, la remise en exploitation de la centrale des Forces Motrices du Grand-Saint-Bernard a favorisé une hausse de 6% de la production d'électricité pour les ouvrages du Groupe au cours des six premiers mois de l'année. De plus, les contributions accrues des installations thermiques et de l'aménagement hydroélectrique des Forces Motrices Hongrin-Léman ont également contribué à renforcer la performance des Unités d'Affaires Énergie et Marchés.

L'Unité d'Affaires Réseaux enregistre de son côté un recul de son EBITDA, en raison de la nouvelle diminution du taux de rémunération autorisé des capitaux investis dans les infrastructures électriques (WACC). L'Unité d'Affaires Immobilier bénéficie d'une contribution additionnelle de plusieurs de ses activités, lui permettant d'atteindre un EBITDA de CHF 1 mio ainsi que l'équilibre au niveau de l'EBIT.

Dans ce contexte, la rentabilité à l'EBITDA du Groupe atteint 24%, en hausse par rapport aux 18% enregistrés au premier semestre 2025. L'EBIT s'améliore également, pour s'établir à 11%, contre 6% un an plus tôt. Ces solides performances reflètent la forte progression des résultats opérationnels du Groupe au cours de la période.

Produits d'exploitation en hausse

Les produits d'exploitation s'établissent à CHF 407 mios au 30 juin 2026, contre CHF 386 mios au premier semestre 2025, soit une progression de 5%. Cette croissance reflète la bonne dynamique de l'ensemble des activités du Groupe, portée par la contribution de toutes les Unités d'Affaires. L'Unité d'Affaires Immobilier enregistre une évolution particulièrement favorable, portée par la demande soutenue en matière de rénovation énergétique des bâtiments.

Baisse des coûts d'exploitation

Au 30 juin 2026, Romande Energie emploie 1'507 collaborateurs, contre 1'512 au 1er janvier 2026. Les charges de personnel s'établissent à CHF 94 mios, en légère hausse de 1% par rapport à la période comparative sous l'influence de l'intégration de la société Christinat & Courtine SA au 1^{er} juillet 2025.

Les autres charges d'exploitation diminuent quant à elles de 5%, pour atteindre CHF 31 mios (2025 : CHF 33 mios). Cette tendance favorable provient notamment des effets du programme d'efficacité mis en œuvre par le Groupe ainsi que d'une gestion rigoureuse des dépenses opérationnelles. Ces mesures contribuent à l'amélioration de la rentabilité du Groupe et démontrent sa capacité à conjuguer croissance de l'activité et discipline financière.

Alpiq en retrait

Hors effets non-opérationnels, Alpiq publie un EBITDA ajusté en recule à CHF 163 mios (2025 : CHF 398 mios), impacté par la baisse des prix de l'électricité, l'indisponibilité prolongée de la centrale de Gösgen et une faible hydraulité. La contribution d'Alpiq au résultat du Groupe Romande Energie, convertie aux normes Swiss GAAP RPC, s'élève à CHF 11 mios (2025 : CHF 24 mios). L'impact cumulé des résultats d'Alpiq et EOS s'élève à CHF 9 mios contre CHF 23 mios au 30 juin 2025. Pour mémoire, Romande Energie détient 29.71% d'EOS Holding SA, qui elle-même détient 33.33% d'Alpiq et 100% d'EOS NER SA. Au 30 juin 2026, le résultat net du Groupe selon Swiss GAAP RPC s'élève à CHF 47 mios (2025 : CHF 40 mios).

Réorganisation de la structure du Groupe

Pour rappel, à la suite de la réorganisation effective depuis le 1er juillet 2025, les activités du Groupe sont désormais organisées en quatre Unités d'Affaires principales : Énergie, Marchés, Réseaux et Immobilier (voir note 4). Jusqu'au 30 juin 2025, celles-ci étaient réparties en trois Unités d'Affaires.

Les activités d'ingénierie et d'exploitation liées aux chauffages à distance, auparavant rattachées à l'Unité d'Affaires Romande Energie Services, ont été intégrées à l'Unité d'Affaires Énergie. Cette nouvelle organisation vise à regrouper l'ensemble des activités liées à la thermie au sein d'une même unité et à renforcer les synergies internes. La filière thermie englobe désormais les activités des chauffages à distance ainsi que la production de pellets.

L'Unité d'Affaires Immobilier a repris les activités de bornes de recharges électriques, lesquelles étaient précédemment sous la responsabilité du pôle Marchés de l'Unité d'Affaires Solutions Énergie.

Les résultats du 30 juin 2025 des Unités d'Affaires ont été retraités afin de refléter cette nouvelle structure.

Énergie

L'Unité d'Affaires Énergie développe, exploite et optimise le patrimoine de production d'énergie des ouvrages hydrauliques, solaires, éoliens et thermiques détenus en Suisse et en France.

En milliers de CHF	1.1.-30.06.26	1.1.-30.06.25	Variation en %
Produits d'exploitation	69 004	66 902	3%
Marge brute opérationnelle	50 852	48 001	6%
en % des produits d'exploitation	74%	72%	
EBITDA	28 036	22 227	26%
en % des produits d'exploitation	41%	33%	
EBIT	10 493	6 241	68%
en % des produits d'exploitation	15%	9%	
Nombre de collaborateurs	123	118	

La production d'électricité des ouvrages exploités par Romande Energie a progressé de 21 GWh par rapport au premier semestre 2025, représentant une augmentation de 6%. Cette hausse est principalement attribuable à la reprise partielle de l'exploitation de la centrale des Forces Motrices du Grand-Saint-Bernard. Cette évolution positive n'empêche pas que la production demeure inférieure aux normes saisonnières, en raison d'une pluviométrie en retrait. L'impact financier de ces variations de volumes est pris en compte dans l'Unité d'Affaires Marchés.

La rémunération des investissements liés aux installations de production d'énergie électrique est calculée sur la base d'un WACC de 5.10% considéré dans les tarifs 2026, contre 5.11% dans les tarifs 2025, un niveau pratiquement stable par rapport à l'exercice précédent.

Sur le plan réglementaire, le législateur a introduit, au 1er janvier 2026, une nouvelle méthode de calcul du coût moyen de l'énergie produite par les installations propres et pouvant être affectée à l'approvisionnement de base. Ce changement a un effet positif sur 2026 supérieur à CHF 2 mios au premier semestre.

La rentabilité de la filière Hydraulique & Éolien affiche un EBITDA de CHF 15 mios au premier semestre 2026, contre CHF 11 mios à la même période de l'exercice précédent, soit une progression de CHF 4 mios.

Avec une production de chaleur en hausse de 11% à 78 GWh, la filière thermie poursuit son développement. Elle est soutenue par la réalisation de plusieurs chauffages à distance ainsi que par la consolidation globale de la société développant et exploitant le réseau de chauffage situé sur la commune de Gland à la suite d'une prise de participation majoritaire. Les revenus de la filière thermie progressent à CHF 28 mios, bénéficiant notamment du raccordement de nouveaux clients. Les solides performances opérationnelles des réseaux en exploitation, associées à une diminution marquée des charges d'exploitation, se traduisent par une nette amélioration de la profitabilité, avec un EBITDA en hausse de 36% à CHF 7 mios.

La filière solaire en Suisse poursuit sa trajectoire de croissance. La production d'électricité progresse de 5 GWh, soit +14% par rapport à la période comparative, grâce principalement à la mise en service de huit nouvelles centrales photovoltaïques et à un ensoleillement supérieur aux normales saisonnières. Cette évolution se traduit par une amélioration de la performance opérationnelle, avec un EBITDA de CHF 3 mios, en amélioration de 28%.

En France, le portefeuille d'actifs, caractérisé par un mix énergétique diversifié, permet de maintenir la production d'électricité à 81 GWh, un niveau comparable à celui de l'exercice précédent. Les activités françaises génèrent ainsi un EBITDA stable de CHF 6 mios.

Portée par les bonnes performances de l'ensemble de ses filières de production, l'Unité d'Affaires Énergie enregistre un EBITDA de CHF 28 mios (2025 : CHF 22 mios). Après prise en compte des amortissements, l'EBIT atteint CHF 10 mios (2025 : CHF 6 mios), confirmant le renforcement de la profitabilité de l'Unité d'Affaires.

Marchés

L'Unité d'Affaires Marchés intègre la chaîne de valeur allant de la gestion de l'approvisionnement en énergie électrique à la tarification et la vente de kWh aux clients finaux.

En milliers de CHF	1.1.-30.06.26	1.1.-30.06.25	Variation en %
Produits d'exploitation	154 337	147 918	4%
Marge brute opérationnelle	34 213	15 393	122%
en % des produits d'exploitation	22%	10%	
EBITDA	17 629	1 343	1213%
en % des produits d'exploitation	11%	1%	
EBIT	17 115	943	1716%
en % des produits d'exploitation	11%	1%	
Nombre de collaborateurs	100	97	

La consommation de la clientèle régulée sur la zone de desserte de Romande Energie est restée globalement stable par rapport à 2025. Les revenus ont augmenté de CHF 7 mios, portés par la hausse tarifaire appliquée à la composante énergie depuis le 1er janvier 2026. Celle-ci résulte de l'impact de la production solaire sur les coûts d'énergie d'ajustement. Sur le plan réglementaire, le législateur a introduit, début 2026, une méthode basée sur les coûts, comparativement à la marge autorisée de CHF 60 par client (destinataire de facture) qui prévalait jusqu'à fin 2025. Pour le marché libéralisé, les volumes consommés par les grandes entreprises et les collectivités ont progressé conformément aux attentes, avec une augmentation d'environ 10% (+10 GWh). Les revenus associés reculent toutefois de CHF 3 mios sous l'effet de prix de vente moyens inférieurs à ceux de la période comparative. Cette évolution est sans incidence sur la marge réalisée par le Groupe, laquelle bénéficie d'une augmentation des revenus issus de la revente sur le marché de positions du portefeuille d'électricité. Les produits d'exploitation augmentent de 4% à CHF 154 mios par rapport au 30 juin 2025 (CHF 148 mios).

Dans la continuité de l'exercice 2025, la performance du premier semestre bénéficie d'une progression marquée de la marge brute sur l'énergie de CHF 16 mios. Cette progression s'explique notamment par une réduction de CHF 9 mios de coûts liés à l'énergie d'ajustement, résultant à la fois du renforcement de la qualité des prévisions internes de consommation et de production ainsi que de la baisse des prix de l'énergie de réglage consécutive à l'introduction au 1er janvier 2026, par Swissgrid, d'un prix unique. L'abandon de la méthode du prix moyen influence quant à lui positivement la marge pour un montant estimé à CHF 5 mios par rapport à l'an dernier.

L'aménagement des Forces Motrices Hongrin-Léman participe à hauteur de CHF 10 mios à l'EBITDA. Sa performance opérationnelle progresse de CHF 2 mios, portée par un différentiel de prix plus favorable entre l'énergie de pointe et l'énergie de ruban, malgré une rémunération en recul des prestations d'équilibrage du réseau. L'EBITDA de l'Unité d'Affaires Marchés s'élève à CHF 18 mios (2025 : CHF 1 mio). L'EBIT suit la même trajectoire et atteint CHF 17 mios (2025 : CHF 1 mio), traduisant la forte amélioration de rentabilité de l'activité.

Réseaux

L'Unité d'Affaires Réseaux assure la construction, l'exploitation, la maintenance et la conduite des infrastructures de distribution d'électricité, à haute, moyenne et basse tensions, ainsi que celles du réseau radio et de fibre optique de Romande Energie. La majeure partie de cette activité est régulée.

En milliers de CHF	1.1.-30.06.26	1.1.-30.06.25	Variation en %
Produits d'exploitation	161 248	156 024	3%
Marge brute opérationnelle	110 272	112 461	-2%
en % des produits d'exploitation	68%	72%	
EBITDA	47 429	48 097	-1%
en % des produits d'exploitation	29%	31%	
EBIT	19 828	20 871	-5%
en % des produits d'exploitation	12%	13%	
Nombre de collaborateurs	502	494	

Au premier semestre 2026, les volumes d'énergie distribués dans le cadre des activités régulées progressent de 2% par rapport à 2025, en ligne avec la hausse de la consommation observée sur la zone de desserte.

La baisse du WACC a été répercutée dans la composante tarifaire 2026 relative à l'utilisation du réseau. Celle-ci intègre néanmoins une récupération partielle de la différence de couverture accumulée au cours des exercices précédents. L'effet combiné de ces mécanismes se traduit par une diminution de cette composante tarifaire en 2026.

La performance de l'Unité d'Affaires Réseaux demeure à nouveau pénalisée par la nouvelle diminution de la rémunération autorisée sur le capital investi dans les infrastructures électriques. Après avoir été fixé à 4.13% en 2024, puis à 3.98% en 2025, le taux de rémunération autorisé des capitaux investis s'établit désormais à 3.43% pour 2026. Malgré la poursuite des investissements consacrés au développement et à la modernisation des infrastructures de réseau, la croissance de la base d'actifs régulée ne compense pas pleinement les effets de cette baisse. L'impact négatif sur la performance est estimé à CHF 2 mios au 30 juin 2026. En parallèle, l'abandon en 2026 de la méthode du prix moyen pour la prise en compte des pertes réseaux génère un effet favorable d'environ CHF 1 mio, atténuant partiellement la baisse de résultat des activités de gestion du réseau de distribution.

Les activités hors monopole poursuivent quant à elles leur développement, avec des revenus en hausse de 20% à CHF 22 mios (2025 : CHF 18 mios) et affichent une rentabilité à l'EBITDA de CHF 2 mios.

Dès lors, l'EBITDA de l'Unité d'Affaires Réseaux s'établit à CHF 47 mios (2025 : CHF 48 mios), soit un recul limité de 1%. Les charges d'amortissement demeurant stables, l'EBIT atteint CHF 20 mios (2025 : CHF 21 mios). Avec une marge EBITDA de 29%, l'Unité d'Affaires Réseaux demeure le principal contributeur à la performance opérationnelle du Groupe.

Immobilier

L'Unité d'Affaires Immobilier regroupe l'ensemble des prestations de services et de rénovation énergétiques permettant d'accompagner les propriétaires, les entreprises et les collectivités dans la transition énergétique.

En milliers de CHF	1.1.-30.06.26	1.1.-30.06.25	Variation en %
Produits d'exploitation	82 253	68 064	21%
Marge brute opérationnelle	37 130	34 211	9%
en % des produits d'exploitation	45%	50%	
EBITDA	687	56	1127%
en % des produits d'exploitation	1%	0%	
EBIT	(67)	(751)	n/a
en % des produits d'exploitation	0%	-1%	
Nombre de collaborateurs	514	487	

Au premier semestre 2026, l'Unité d'Affaires Immobilier enregistre une solide progression de ses activités, avec des produits d'exploitation en hausse de 21% à CHF 82 mios, contre CHF 68 mios à la même période de l'exercice précédent.

Cette dynamique est principalement portée par la forte demande en matière de rénovation énergétique émanant des propriétaires immobiliers, dont bénéficie la société ID GO Management SA. Par ailleurs, l'acquisition de Christinat & Courtine SA au 1er juillet 2025 participe positivement au développement des activités. Enfin, le lancement du projet de construction d'une centrale de chauffe et de refroidissement par aquathermie pour l'Université de Lausanne (UNIL) représente un levier de croissance significatif en faveur des activités de l'Unité d'Affaires, tant pour l'exercice en cours que pour l'année 2027.

L'EBITDA s'établit à près de CHF 1 mio (2025 à l'équilibre), favorisé principalement par les activités d'installations électriques dans le canton de Vaud. L'EBIT de l'Unité d'Affaires Immobilier est pratiquement à l'équilibre au 30 juin 2026.

Cash-flow opérationnel multiplié par deux, investissements maîtrisés

Au 30 juin 2026, Romande Energie dispose de trésorerie et équivalents s'élevant à CHF 105 mios contre CHF 126 mios au 1er janvier.

FLUX DE TRÉSORERIE	1.1.-30.06.26	1.1.-30.06.25
Flux de trésorerie avant variation du BFR	119 977	82 407
Variation nette du BFR	(11 023)	(30 016)
Activités opérationnelles	108 954	52 391
Immobilisations et participations :		
- Investissements nets	(82 943)	(90 039)
- Désinvestissements nets	182	795
Dépôts à terme et autres actifs financiers	2 707	(885)
Activités d'investissements	(80 054)	(90 129)
Emission de dettes financières	2 728	1 650
Remboursement de dettes financières	(2 740)	(1 506)
Dividendes versés	(49 512)	(37 007)
Activités de financement	(49 524)	(36 863)

Le flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement (BFR) s'élève à CHF 120 mios, contre CHF 82 mios au premier semestre 2025. Cette progression significative reflète principalement la solide contribution de la marge sur l'énergie ainsi que l'augmentation du dividende perçu d'EOS Holding SA. L'évolution du besoin en fonds de roulement atténue partiellement cette amélioration. Après prise en compte de cet effet, le flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles atteint CHF 109 mios, en croissance de CHF 57 mios (+108%) par rapport à l'exercice précédent, confirmant la capacité du Groupe à générer des liquidités supplémentaires.

Les investissements réalisés au cours du semestre s'élèvent à CHF 83 mios (2025 : CHF 90 mios) conformément aux prévisions. Pour mémoire, les investissements de l'exercice comparatif comprenaient le rachat de parts minoritaires dans des filiales. Avec CHF 40 mios investis, l'Unité d'Affaires Réseaux poursuit ses efforts en faveur du renforcement des infrastructures de distribution d'électricité malgré le ralentissement prévu de l'installation de compteurs intelligents. Le développement et le renouvellement des ouvrages de production d'énergie se poursuivent avec des investissements de l'ordre de CHF 30 mios (2025 : CHF 32 mios) principalement soutenus par le développement de réseaux de chauffage à distance.

L'activité de financement est en hausse à la suite du versement d'un dividende à des actionnaires minoritaires d'une filiale en cours de liquidation. La structure financière du Groupe demeure particulièrement solide. L'endettement financier à long terme reste stable à CHF 337 mios au 30 juin 2026, contre CHF 334 mios au 1er janvier.

Les fonds propres attribuables aux actionnaires de Romande Energie Holding SA s'élèvent à CHF 2 mrd et représentent 76% du total du bilan, témoignant de la robustesse financière du Groupe et la marge de manœuvre à disposition pour lever les fonds nécessaires au financement de sa stratégie.

Lors de l'Assemblée générale du 27 mai 2026, les actionnaires ont approuvé le versement d'un dividende de CHF 1,44 par action au titre de l'exercice 2025. Le paiement effectué le 2 juin 2026 a représenté une sortie de trésorerie de CHF 37 mios, traduisant la volonté du Groupe de maintenir une politique de rémunération attractive et durable pour ses actionnaires.

Perspectives

La forte amélioration des résultats au premier semestre 2026 démontre la nouvelle dynamique et confirme l'ambition stratégique annoncée de générer un EBITDA ajusté compris entre CHF 170 et CHF 190 mios à l'horizon 2030.

Après plusieurs exercices marqués par une forte volatilité des marchés de l'énergie et des évolutions réglementaires significatives, Romande Energie bénéficie d'un environnement plus stable et de conditions d'exploitation en cours de normalisation. Les mesures de réorganisation et d'efficacité engagées depuis début 2025 renforcent la performance opérationnelle et financière du Groupe.

Conformément à la saisonnalité de ses activités, le Groupe enregistre traditionnellement des performances plus modestes au second semestre qu'au cours des six premiers mois de l'année. Dans ce contexte, Romande Energie demeure attentive à l'évolution des conditions météorologiques, susceptibles d'influencer tant les niveaux de production hydraulique et thermique que la consommation d'électricité et de chaleur de sa clientèle. Sous réserve des incertitudes géopolitiques et macroéconomiques susceptibles d'affecter les marchés de l'énergie, le Groupe aborde la seconde partie de l'exercice avec confiance, en adéquation avec sa trajectoire de création de valeur à long terme.





Comptes consolidés du Groupe Romande Energie

Compte de résultat consolidé

au 30 juin 2026 (chiffres non audités)

En milliers de CHF, sauf données par action	Notes	1.1.-30.06.26	1.1.-30.06.25
Chiffre d'affaires	5	372 341	354 984
Autres produits d'exploitation	5	34 814	31 463
Total des produits d'exploitation		407 155	386 447
Achats d'énergie, matériel et prestations de tiers	6	(184 463)	(189 637)
Marge brute opérationnelle		222 692	196 810
Charges de personnel		(93 639)	(92 769)
Autres charges d'exploitation		(31 419)	(32 996)
EBITDA		97 634	71 045
Amortissements et dépréciations sur immobilisations corporelles		(45 120)	(43 613)
Amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles		(6 174)	(5 272)
EBIT		46 340	22 160
Produits financiers	7	3 272	2 335
Charges financières	7	(6 685)	(4 163)
Part au résultat net des sociétés associées		12 242	23 939
Résultat avant impôts		55 169	44 271
Impôts sur le bénéfice		(7 948)	(4 528)
Résultat net du Groupe		47 221	39 743
Attribuable à :			
Actionnaires Romande Energie Holding SA		46 404	38 767
Intérêts minoritaires		817	976
		47 221	39 743
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	9	25 657 875	25 657 875
Résultat par action en CHF		1.81	1.51
Résultat dilué par action en CHF		1.81	1.51

L'annexe qui suit fait partie intégrante des comptes consolidés.

Bilan consolidé

au 30 juin 2026 (chiffres non audités)

En milliers de CHF

	30.06.2026	31.12.2025
ACTIFS		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	104 999	125 672
Titres et dépôts à terme	10 045	15 051
Créances résultant de livraisons et prestations	116 739	147 853
Créances d'impôts courants	242	822
Prêts et avances à court terme	1 842	741
Comptes de régularisation	70 870	65 011
Autres actifs courants	1 960	6 409
Total des actifs courants	306 697	361 559
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	1 639 005	1 598 796
Immobilisations incorporelles	98 374	97 155
Participations dans des sociétés associées	715 415	734 024
Autres immobilisations financières	43 707	41 951
Actifs d'impôts différés	-	49
Total des actifs non courants	2 496 501	2 471 975
Total des actifs	2 803 198	2 833 534
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		
Passifs courants		
Engagements résultant de livraisons et prestations	30 153	61 653
Comptes de régularisation	66 083	72 080
Autres passifs courants	33 612	34 575
Part à court terme des emprunts à long terme	7 927	5 271
Dettes d'impôts courants	3 347	2 632
Provisions à court terme	2 128	1 767
Total des passifs courants	143 250	177 978
Passifs non courants		
Emprunts à long terme	337 390	333 589
Passifs d'impôts différés	132 105	132 058
Provisions à long terme	5 010	5 155
Compte de régularisation	11 063	10 420
Total des passifs non courants	485 568	481 222
Total des passifs	628 818	659 200
Capitaux propres		
Capital-actions	28 500	28 500
Versements additionnels en capital	13 111	13 111
Actions propres	(99 563)	(99 563)
Goodwill compensé	(51 318)	(50 846)
Ecarts de conversion	(61 752)	(60 120)
Résultats accumulés non distribués	2 310 319	2 300 464
Total des capitaux propres des actionnaires Romande Energie Holding SA	2 139 297	2 131 546
Intérêts minoritaires	35 083	42 788
Total des capitaux propres	2 174 380	2 174 334
Total des passifs et des capitaux propres	2 803 198	2 833 534

L'annexe qui suit fait partie intégrante des comptes consolidés.

Tableau des flux de trésorerie consolidés

au 30 juin 2026 (chiffres non audités)

En milliers de CHF	Notes	1.1.-30.06.26	1.1.-30.06.25
Résultat net du Groupe		47 221	39 743
Reprise des éléments hors trésorerie et non opérationnels		72 756	42 664
Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement		119 977	82 407
Variation des créances résultant de livraisons et prestations		28 159	42 665
Variation des engagements résultant de livraisons et prestations		(27 628)	(66 586)
Variation des comptes de régularisation actif et passif		(11 554)	(6 095)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		108 954	52 391
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(80 179)	(66 976)
Ventes d'immobilisations corporelles		182	795
Acquisitions de participations, nettes de liquidités		(1 627)	(6 446)
Acquisitions de parts dans des sociétés associées		(769)	-
Rachat de parts minoritaires		(368)	(16 617)
Ventes de titres de placement et dépôts à terme		5 006	-
Variation des autres immobilisations financières		(2 299)	(885)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		(80 054)	(90 129)
Remboursement de dettes financières		(2 740)	(1 506)
Emission de dettes financières		2 728	1 650
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires		(12 565)	(60)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(36 947)	(36 947)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(49 524)	(36 863)
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités		(49)	(56)
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		(20 673)	(74 657)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début d'exercice		125 672	203 700
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin d'exercice		104 999	129 043
Variation		(20 673)	(74 657)

L'annexe qui suit fait partie intégrante des comptes consolidés.

Variation des capitaux propres consolidés

au 30 juin 2026 (chiffres non audités)

En milliers de CHF	Capital- actions	Versements additionnels en capital	Actions propres	Goodwill compensé	Ecart de conversion	Résultats accumulés	Total	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2025	28 500	13 111	(99 563)	(41 958)	(57 771)	2 253 861	2 096 180	48 797	2 144 977
Dividende payé						(36 947)	(36 947)	(60)	(37 007)
Ecart de conversion				7	8		15	(24)	(9)
Compensation des goodwill				(2 425)			(2 425)		(2 425)
Transactions avec minoritaires				(6 596)			(6 596)	(10 071)	(16 667)
Autres variations						2 712	2 712	292	3 004
Résultat net du Groupe						38 767	38 767	976	39 743
Solde au 30 juin 2025	28 500	13 111	(99 563)	(50 972)	(57 763)	2 258 393	2 091 706	39 910	2 131 616

Solde au 1er janvier 2026	28 500	13 111	(99 563)	(50 846)	(60 120)	2 300 464	2 131 546	42 788	2 174 334
Dividende payé						(36 947)	(36 947)	(12 565)	(49 512)
Ecart de conversion				14	(45)		(31)	(46)	(77)
Compensation des goodwill				(253)			(253)		(253)
Transactions avec minoritaires				(233)			(233)	(134)	(367)
Résultat des sociétés associées enregistré en fonds propres					(1 587)		(1 587)		(1 587)
Changement dans le périmètre de consolidation							-	4 221	4 221
Autres variations						398	398	2	400
Résultat net du Groupe						46 404	46 404	817	47 221
Solde au 30 juin 2026	28 500	13 111	(99 563)	(51 318)	(61 752)	2 310 319	2 139 297	35 083	2 174 380

L'annexe qui suit fait partie intégrante des comptes consolidés.



NOTE 1

Informations générales

Romande Energie Holding SA, société anonyme holding de droit suisse dont le siège est à Morges (Suisse), détient directement ou indirectement toutes les sociétés appartenant au Groupe Romande Energie (Groupe).

Le Groupe est actif dans les métiers de production d'énergie, de distribution et commercialisation de l'énergie ainsi que la rénovation et l'optimisation énergétique du parc immobilier. Ces activités sont divisées en quatre Unités d'Affaires (note 4).

NOTE 2

Résumé des principes comptables

Base de présentation

Les comptes consolidés semestriels non audités du Groupe sont établis en milliers de CHF selon le principe du coût historique, sauf pour certaines immobilisations financières et certains instruments financiers qui sont évalués à la juste valeur. Ils sont établis conformément aux Swiss GAAP RPC (Recommandations relatives à la présentation des comptes).

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2026 ont été établis conformément à la norme Swiss GAAP RPC 31 qui, comparés aux comptes annuels, admet que les indications et la présentation soient condensées. Les états financiers semestriels n'incluent pas toutes les informations et les annexes requises lors d'une clôture annuelle et doivent, dès lors, être considérés en parallèle avec le rapport de gestion du Groupe au 31 décembre 2025.

Estimations et jugements

Dans le présent rapport intermédiaire, la Direction du Groupe n'a apporté aucune modification significative aux estimations et hypothèses retenues par rapport aux états financiers au 31 décembre 2025.

Transactions en monnaies étrangères

Cours de change	30.06.2026	30.06.2025
1EUR/CHF	0.9223	0.9344
Cours de change mensuel moyen	11-30.06.26	11-30.06.25
1EUR/CHF	0.9179	0.9415

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2026 du Groupe ont été approuvés le 2 septembre 2026 par le Conseil d'administration de Romande Energie Holding SA.

NOTE 3

Cession, regroupement d'entreprises et autres transactions importantes

Durant le premier semestre 2026, le Groupe n'a pas fait d'acquisition ni de cession d'entreprise significative.

NOTE 4

Informations sectorielles

Les segments opérationnels sont présentés en cohérence avec le reporting interne adressé aux directions du Groupe concernées.

Jusqu'au 30 juin 2025, les activités du Groupe étaient divisées en trois Unités d'Affaires. Par suite d'une réorganisation effective au 1er juillet 2025, celles-ci sont désormais organisées en quatre Unités d'Affaires : Énergie, Marchés, Réseaux et Immobilier. Les résultats du 30 juin 2025 des Unités d'Affaires ont été retraités selon la nouvelle organisation.

Ces quatre Unités d'Affaires sont gérées de manière distincte bien qu'elles traitent toutes d'activités liées à l'énergie.

Le Groupe étant actif essentiellement en Suisse, il n'a pas été tenu compte de secteurs géographiques. Les activités de production d'énergie en France sont intégrées au sein de l'Unité d'Affaires Énergie.

Les transactions entre Unités d'Affaires sont faites à un prix proche du prix du marché, sauf pour les activités dont les prix de transfert sont fixés dans la législation. Les mêmes normes comptables sont appliquées sur l'ensemble des Unités d'Affaires du Groupe. Le Groupe n'a pas de client représentant à lui seul plus de 10% de son chiffre d'affaires. Le reporting par segment est établi sur la base des comptes Swiss GAAP RPC.

L'Unité d'Affaires **Énergie** développe, exploite et optimise le patrimoine de production et de stockage d'énergie électrique du Groupe, en Suisse comme à l'étranger, qu'il s'agisse d'ouvrages hydrauliques, solaires ou éoliens. Elle assure également le développement, l'exploitation et la gestion des infrastructures thermiques (chaleur et froid). Cette unité pilote activement l'ensemble du portefeuille d'actifs, toutes technologies confondues, afin d'en maximiser la performance et la rentabilité globale.

L'Unité d'Affaires **Marchés** assure la gestion de l'approvisionnement en électricité, avec pour mission première de garantir la sécurité d'approvisionnement des clients. Elle pilote l'ensemble des activités liées à la commercialisation de l'électricité ainsi qu'aux prestations connexes, telles que la facturation et le contact center. Elle propose également des solutions contribuant à la transition énergétique et en matière de flexibilité, destinées à trois catégories de bénéficiaires : les clients privés, les entreprises et les communes, ainsi que les professionnels de l'immobilier.

L'Unité d'Affaires **Réseaux** assure la distribution d'énergie électrique de manière durable et efficiente à tous ses clients conformément aux normes en vigueur. A cet effet, lui sont dévolus la gestion et le développement des infrastructures de distribution de l'électricité et de fibre optique. La majeure partie des activités de cette unité est régulée. Ses revenus proviennent essentiellement de la rémunération sur la mise à disposition du réseau, que ce soit au niveau des clients finaux ou au niveau des revendeurs. La loi sur l'approvisionnement en électricité (LApEl) édicte les modalités de cette rémunération. Des prestations à destination d'autres gestionnaires de réseaux de distribution ou de clients industriels génèrent des revenus additionnels.

L'Unité d'Affaires **Immobilier** se consacre aux activités de rénovation et d'optimisation du parc immobilier afin d'en améliorer l'efficacité énergétique. Elle concrétise la volonté du Groupe de mettre à disposition de ses clients un savoir-faire et une expertise interdisciplinaire pour accompagner la transition énergétique. Elle soutient ainsi les propriétaires, les entreprises et les communes dans leur passage aux énergies renouvelables, en leur proposant des prestations complètes : conseil, audits, rénovation, ainsi que des produits innovants et des services attractifs.

Les différentes Unités de Support du Groupe sont regroupées sous la désignation Corporate : Digital & Innovation, Finance & Services et Ressources Humaines. Les charges attribuables se réfèrent aux frais en lien avec les activités centralisées du Groupe. Figurent également sous cette rubrique les produits et charges qui ne peuvent être appliqués spécifiquement à une Unité d'Affaires ainsi que ceux qui sont attribués au lancement de nouvelles activités.

En milliers de CHF	Énergie	Marchés	Réseaux	Immobilier	Corporate	Éliminations	Résultat ajusté	Effets non-opérationnels	Résultat Swiss GAAP RPC
Total des produits d'exploitation	69 004	154 337	161 248	82 253	36 558	(96 245)	407 155	-	407 155
Marge brute opérationnelle	50 852	34 213	110 272	37 130	36 504	(46 279)	222 692	-	222 692
en % des produits d'exploitation	74%	22%	68%	45%			55%		55%
EBITDA	28 036	17 629	47 429	687	3 853	-	97 634	-	97 634
en % des produits d'exploitation	41%	11%	29%	1%			24%		24%
EBIT	10 493	17 115	19 828	(67)	(1 029)	-	46 340	-	46 340
en % des produits d'exploitation	15%	11%	12%	0%			11%		11%
au 30 juin 2025									
Total des produits d'exploitation	66 902	147 918	156 024	68 064	31 970	(84 431)	386 447	-	386 447
Marge brute opérationnelle	48 001	15 393	112 461	34 211	32 084	(45 340)	196 810	-	196 810
en % des produits d'exploitation	72%	10%	72%	50%			51%		51%
EBITDA	22 227	1 343	48 097	56	(678)	-	71 045	-	71 045
en % des produits d'exploitation	33%	1%	31%	0%			18%		18%
EBIT	6 241	943	20 871	(751)	(5 144)	-	22 160	-	22 160
en % des produits d'exploitation	9%	1%	13%	-1%			6%		6%

NOTE 5**Produits d'exploitation**

<i>En milliers de CHF</i>	1.1.-30.06.26	1.1.-30.06.25
Chiffre d'affaires énergie	163 324	155 325
Chiffre d'affaires timbre sur propre réseau de distribution	80 956	83 811
Chiffre d'affaires de prestations de services	83 148	76 479
Timbre THT et timbre hors réseau de distribution	33 477	30 749
Finances d'équipement et participations de tiers	10 180	9 607
Variation des prestations de services non-facturées	2 158	(721)
Variation du croir, pertes sur débiteurs et provisions contrats onéreux	(902)	(266)
Chiffre d'affaires	372 341	354 984
Autres produits	16 424	14 968
Propres prestations activées	18 219	15 819
Résultat net sur réalisation d'actifs et vente de sociétés	171	676
Autres produits d'exploitation	34 814	31 463
Total des produits d'exploitation	407 155	386 447

NOTE 6**Achats d'énergie, matériel et prestations de tiers**

<i>En milliers de CHF</i>	1.1.-30.06.26	1.1.-30.06.25
Achats d'énergie	106 396	122 206
Timbre HT, THT et timbre hors réseau	34 374	31 960
Taxes réseaux, services systèmes et Swissgrid	285	704
Concessions et redevances	3 432	2 986
Matériel, prestations de tiers et autres achats	39 976	31 781
Total des achats d'énergie, matériel et prestations de tiers	184 463	189 637

NOTE 7**Résultat financier net**

En milliers de CHF	1.1.-30.06.26	1.1.-30.06.25
Produits d'intérêts	448	602
Gains de change	2 424	1 117
Autres produits financiers	400	616
Total des produits financiers	3 272	2 335
Intérêts sur emprunts, hypothèques et dettes bancaires	(3 656)	(3 641)
Pertes de change	(2 267)	(485)
Autres charges financières	(762)	(37)
Total des charges financières	(6 685)	(4 163)
Résultat financier net	(3 413)	(1 828)

NOTE 8**Dividende payé sur actions ordinaires**

En milliers de CHF	1.1.-30.06.26	1.1.-30.06.25
Dividende payé pour l'exercice 2025 : CHF 1.44 (2024 : CHF 1.44)	36 947	36 947

Le dividende pour l'exercice 2025 a été approuvé lors de l'Assemblée générale des actionnaires du 27 mai 2026. Son paiement a été exécuté en date du 2 juin 2026.

NOTE 9**Actions en circulation**

	1.1.-30.06.26	1.1.-30.06.25
Nombre total d'actions	28 500 000	28 500 000
Actions propres détenues par le Groupe	(2 842 125)	(2 842 125)
Actions en circulation	25 657 875	25 657 875

NOTE 10**Événements postérieurs à la clôture**

Outre l'acquisition au 1^{er} juillet 2026 d'un parc éolien à Useroles en France, composé de 8 éoliennes produisant 42 GWh, le Groupe Romande Energie n'a eu connaissance d'aucun événement significatif pouvant avoir une incidence sur les comptes semestriels au 30 juin 2026 entre la date du bilan et la date d'approbation des comptes le 2 septembre 2026.

Groupe Romande Energie

Romande Energie SA

Rue de Lausanne 53

Case postale

CH-1110 Morges 1

T +41 21 802 91 11

F +41 21 802 95 95

www.romande-energie.ch

