



Groupe Romande Energie

Rapport intermédiaire 2025

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

Caroline Monod, conseillère en communication
T +41 21 802 95 78
caroline.monod@romande-energie.ch

Relations avec les investisseurs

René Lauckner, trésorier
T +41 21 802 95 24
rene.lauckner@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* 4

*Comptes consolidés
du Groupe Romande Energie* 8

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 2025 (chiffres non audités)

	1.1.-30.06.25			1.1.-30.06.24		
	Résultat ajusté	Effets non-opérationnels	Résultat Swiss GAAP RPC	Résultat ajusté retraité	Effets non-opérationnels	Résultat Swiss GAAP RPC
COMPTE DE RÉSULTAT						
Total des produits d'exploitation	386 447		386 447	425 509		425 509
Marge brute opérationnelle	196 810		196 810	187 723		187 723
en % du chiffre d'affaires net	51%		51%	44%		44%
Charges de personnel	(92 769)		(92 769)	(90 171)		(90 171)
Autres charges d'exploitation	(32 996)		(32 996)	(32 273)		(32 273)
EBITDA*	71 045		71 045	65 279		65 279
en % du chiffre d'affaires net	18%		18%	15%		15%
EBIT**	22 160		22 160	20 063		20 063
en % du chiffre d'affaires net	6%		6%	5%		5%
Part au résultat net des sociétés associées	23 939		23 939	47 975		47 975
Résultat net du Groupe	39 743		39 743	66 396		66 396
en % du chiffre d'affaires net	10%		10%	16%		16%
FLUX DE TRÉSORERIE						
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			52 391			26 111
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements			(90 129)			(66 613)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			(36 863)			(16 388)
AUTRES INDICATIONS						
Capitaux propres des actionnaires Romande Energie Holding SA			2 091 706			2 138 092
en % des actifs			76%			80%
Nombre d'actions en circulation			25 657 875			25 657 875
Capitaux propres par action (en CHF)			81.5			83.3
Cours de l'action Romande Energie Holding SA en fin de période (en CHF)			42.2			56.4
Capitalisation boursière			1 082 762			1 447 104
Nombre de collaborateurs			1 467			1 474

Aucun effet non-opérationnel n'a été constaté durant le premier semestre 2025 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 2025

- Amélioration de la performance opérationnelle à 18% à l'EBITDA et 6% à l'EBIT : mise en place de mesures de mitigation et charges sous contrôle.
- Stabilisation de la marge énergie dans un contexte réglementaire difficile et une production propre en retrait.
- Solide résultat net semestriel de CHF 40 mios.
- Evolution positive du cash-flow opérationnel qui double à CHF 52 mios.

Hausse de la performance opérationnelle

Au 30 juin 2025, Romande Energie clôture avec une performance à l'EBITDA et l'EBIT selon Swiss GAAP RPC en progression. L'EBITDA s'améliore de 9% à CHF 71 mios (2024 : CHF 65 mios). Après amortissements, l'EBIT est en croissance de 10% à CHF 22 mios contre CHF 20 mios pour l'exercice comparatif.

Cette amélioration de la performance s'inscrit dans un environnement au sein duquel Romande Energie continue de subir des impacts réglementaires défavorables. En addition, le Groupe doit composer avec une production propre d'énergie en retrait causée par la poursuite de l'indisponibilité de la centrale de production des Forces Motrices du Grand-St-Bernard et aux faibles précipitations enregistrées durant les six premiers mois de l'année 2025. La marge énergie se stabilise néanmoins au niveau de l'année précédente à CHF 3 mios. La marge attendue dans le cadre de la fixation des tarifs de manière à permettre une récupération de la réserve de couverture à fin 2024 se trouve entièrement compensée par le manque de production propre et des coûts d'énergie d'ajustement en constante augmentation. En parallèle, la bonne performance de l'ouvrage FMHL (Forces Motrices Hongrin-Léman) compense le ralentissement attendu des activités en France. L'Unité d'Affaires Solutions Energie enregistre un EBITDA à CHF 21 mios (2024 : CHF 16 mios) et un EBIT à CHF 4 mios (2024 : CHF 1 mio).

Les Unités d'Affaires Réseaux et Romande Energie Services présentent une performance opérationnelle en hausse à l'EBITDA et stable à l'EBIT avec respectivement CHF 21 mios et CHF 2 mios.

La rentabilité du Groupe s'établit à 6% contre 5% pour l'exercice précédent.

Contraction attendue des produits d'exploitation

Les produits d'exploitation s'élèvent à CHF 386 mios à fin juin (2024 : CHF 426 mios), en recul de 9%. Comme anticipé, cette contraction intervient à la suite de la baisse de la composante énergie sur les tarifs 2025 en faveur des clients régulés et d'une contribution inférieure des clients exposés au marché libéralisé.

Les reventes de positions d'énergie excédentaires sur les marchés reculent également comparé à l'exercice précédent. Ces effets impactent exclusivement l'Unité d'Affaires Solutions Energie pour CHF 32 mios.

Les produits d'exploitation générés par les Unités d'Affaires Réseaux et Romande Energie Services peuvent être qualifiés de stables par rapport à la période comparative.

Effectif stable et charges sous contrôle

Les effectifs de Romande Energie se stabilisent après plusieurs années de hausse continue. Au 30 juin, Romande Energie compte 1'467 collaborateurs contre 1'474 douze mois plus tôt. Les charges de personnel progressent de 3% à CHF 93 mios sous l'influence notamment du renforcement des équipes de l'Unité d'Affaires Réseaux pour un peu moins de CHF 2 mios, montant pris en compte dans la composante du timbre d'acheminement.

Les autres charges d'exploitation restent pratiquement inchangées à CHF 33 mios (2024 : CHF 32 mios). L'implémentation de mesures d'efficacité au sein de l'Unité d'Affaires Solutions Energie montre ses premiers effets et se poursuivra par le déploiement du programme d'efficacité annoncé au sein du Groupe durant les 18 prochains mois.

Solide résultat net influencé par Alpiq

Hors effets non-opérationnels, Alpiq publie un chiffre d'affaires globalement stable avec néanmoins une performance opérationnelle de ses unités d'affaires en retrait par rapport à 2024. La baisse marquée du domaine d'activités Trading est fortement influencée par l'instabilité géopolitique et les conflits en cours provoquant des turbulences sur les marchés. La contribution d'Alpiq au résultat du Groupe, convertie aux normes Swiss GAAP RPC, reste significative à CHF 24 mios (2024 : CHF 40 mios). L'impact cumulé d'Alpiq et d'EOS pour le Groupe est de CHF 23 mios (2024 : CHF 48 mios). 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 2025, le résultat net du Groupe selon Swiss GAAP RPC s'élève à CHF 40 mios (2024 : CHF 66 mios).

Solutions Energie

L'Unité d'Affaires Solutions Energie intègre toute la chaîne du kWh en focalisant ses activités sur deux pôles, la production d'énergie et la gestion de l'approvisionnement en électricité, chaleur et froid d'une part, et les marchés d'autre part.

En milliers de CHF	1.1.-30.06.25	1.1.-30.06.24	Variation en %
Produits d'exploitation	190 895	230 335	-17%
Marge brute opérationnelle	57 334	53 151	8%
en % du chiffre d'affaires net	30%	23%	
EBITDA	21 041	16 433	28%
en % du chiffre d'affaires net	11%	7%	
EBIT	4 362	1 377	217%
en % du chiffre d'affaires net	2%	1%	
Nombre de collaborateurs	163	179	

Au 30 juin 2024, les produits d'exploitation se contractent conformément aux attentes de 17% à CHF 191 mios (2024 : CHF 230 mios).

Pour la deuxième année consécutive, Romande Energie a publié des tarifs en baisse sur la composante énergie en faveur des clients régulés avec comme effet mécanique une diminution des revenus de CHF 13 mios. Tout en restant profitable, la vente d'énergie au marché libéralisé subit également une baisse de l'ordre de CHF 10 mios sous les effets conjoints de l'érosion des volumes de GWh vendus et de prix moyens inférieurs. Les reventes de positions d'électricité au marché se sont matérialisées à un prix de marché moyen similaire à la période comparative avec toutefois un volume inférieur qui génère une baisse de revenus de l'ordre de CHF 9 mios.

En comparaison à 2024, la consommation de la clientèle pour le marché régulé reste stable sur les six premiers mois de l'année alors que celle des grandes entreprises recule de 22% (29 GWh) comme anticipé.

Les conditions météorologiques des six premiers mois de l'année ont été contrastées débouchant au final sur un déficit de pluviométrie accentué par un mois de juin particulièrement chaud et sec. Romande Energie a dû également combler un déficit d'énergie de 41 GWh à la suite de l'arrêt de la centrale de production des Forces Motrices du Grand-St-Bernard depuis la mi-août 2024. Pour rappel, cet ouvrage constitue la 3^{ème} cascade de production en termes d'importance pour Romande Energie. Une remise en service est envisagée pour le 1^{er} trimestre 2026. A fin juin, la production propre renouvelable allouée aux clients régulés est de 353 GWh (2024 : 418 GWh).

En matière réglementaire, la rémunération des investissements réalisés dans la production d'énergie électrique bénéficie d'un WACC de 5.11% dans les tarifs 2025 (2024 : 5.23%). Celle-ci a été fixée à 5.10% pour 2026. Le résultat annuel subira encore les effets de l'application de la méthode du prix moyen estimés à environ CHF 10 mios pour l'année en cours sans possibilité de reporter ce montant dans les tarifs futurs. Cette situation disparaîtra au 1^{er} janvier 2026.

Au final, la marge brute sur le kWh électrique reste relativement stable à CHF 3 mios au premier semestre. La baisse tarifaire octroyée pour tenir compte de la diminution du prix du kWh et de la réserve de couverture à récupérer (31 décembre 2024 : CHF 10 mios), additionnés à des effets de la gestion des portefeuilles énergie plus favorables auraient dû permettre d'atteindre une marge supérieure. Cependant, ces effets se trouvent entièrement compensés par le manque de production propre et des coûts d'énergie d'ajustement supérieurs. Ces derniers proviennent principalement des surplus d'énergie solaire devant être repris par Romande Energie et pour lesquels des mesures de mitigation sont en cours de mise en œuvre.

Contrairement à la situation moins favorable rencontrée sur la production propre du Groupe, la production d'énergie suisse subventionnée bénéficie d'une disponibilité plus importante des ouvrages que l'an dernier améliorant ainsi l'EBIT de CHF 1 mio.

FMHL contribue pour CHF 3 mios supplémentaires en bénéficiant d'un écart de prix plus favorable entre l'énergie de pointe ainsi que d'une rémunération plus importante provenant de gains d'équilibrage sur le réseau. Comme attendu, la performance des ouvrages détenus en France se péjore de CHF 2 mios sous les effets météorologiques, l'indisponibilité planifiée d'un ouvrage éolien ainsi qu'un tassement des prix de marché.

L'activité solaire photovoltaïque continue son développement portée par un portefeuille d'installations de centrales solaires plus important et d'un ensoleillement durant le premier semestre supérieur à la norme. La production solaire affiche une hausse de 35% par rapport à la période comparative.

L'exploitation des chauffages à distance a produit pas loin de 60'000 kWh thermiques vendus (+17%) pour un chiffre d'affaires de CHF 13 mios (2024 : CHF 12 mios). Au 30 juin, la performance de cette activité au niveau du Groupe s'établit à CHF 2 mios, grâce à la contribution additionnelle de l'Unité d'Affaires Romande Energie Services en charge des activités de développement et de construction.

La progression des activités solaires et thermiques, et de manière plus prépondérante encore, les premiers effets découlant des mesures d'efficacité initiées au premier semestre 2024 bénéficient à la rentabilité de l'Unité d'Affaires Solutions Energie. Un travail d'apurement des positions débitrices a également soutenu la hausse de la performance opérationnelle de l'Unité qui s'établit à 2% contre 1% douze mois plus tôt. Ces signes encourageants permettent une progression de l'EBIT à CHF 4 mios (2024 : CHF 1 mio), lequel reste néanmoins fortement influencé par les effets réglementaires et les coûts d'énergie de réglage qui pèsent sur la marge énergie.

Durant le premier semestre, Romande Energie a procédé à un rachat complémentaire pour détenir l'intégralité du capital-actions de la société Centrale Hydroélectrique de Bar SAS en France, ouvrage de production de 30 GWh par an.

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 du Groupe. La majeure partie de cette activité est régulée.

En milliers de CHF	1.1.-30.06.25	1.1.-30.06.24	Variation en %
Produits d'exploitation	156 024	154 886	1%
Marge brute opérationnelle	112 461	104 769	7%
en % du chiffre d'affaires net	72%	68%	
EBITDA	48 097	46 628	3%
en % du chiffre d'affaires net	31%	30%	
EBIT	20 871	21 367	-2%
en % du chiffre d'affaires net	13%	14%	
Nombre de collaborateurs	494	471	

Avec environ 74% de compteurs intelligents installés au 30 juin, l'objectif d'atteindre la barre des 80% de smart meters remplacés d'ici la fin de l'année 2025 sur la zone de desserte Romande Energie se précise.

Les activités monopolistiques présentent des volumes d'énergie distribués en recul de 1% par rapport à 2024. Les coûts d'entretien et de modernisation du réseau existant en constante augmentation nécessitent des ressources et des investissements conséquents, lesquels pourront être reportés sur le timbre d'acheminement. La hausse tarifaire annoncée pour 2025, qui tient compte de la diminution du WACC à 3.98% (2024 : 4.13%), vient en rattrapage de charges supportées lors des exercices précédents mais ne génère pas de marge supplémentaire.

Les activités hors monopole affichent une performance semestrielle en léger recul plus que compensée par un effet régulateur moindre lié à la méthode du prix moyen qui fixe le cadre de prise en compte des pertes réseaux.

L'EBITDA du premier semestre 2025 s'établit en hausse de CHF 1 mio à CHF 48 mios alors que l'EBIT reste stable à CHF 21 mios subissant une hausse des amortissements. Les activités consolidées de l'Unité d'Affaires Réseaux représentent toujours la part prépondérante de la performance opérationnelle du Groupe avec 13% de profitabilité.

Durant le premier semestre, Romande Energie a procédé à l'acquisition de la société renommée SwissElix SA (ex IED Engineering AG), composée de 12 collaborateurs. L'expertise acquise dans le domaine des lignes aériennes permettra de développer et pérenniser des compétences clés dans ce domaine stratégique en Suisse.

Romande Energie Services

L'Unité d'Affaires Romande Energie Services regroupe l'ensemble des prestations de services permettant d'accompagner les propriétaires, les entreprises et les communes dans la transition énergétique.

En milliers de CHF	1.1.-30.06.25	1.1.-30.06.24	Variation en %
Produits d'exploitation	75 419	75 820	-1%
Marge brute opérationnelle	40 621	41 221	-1%
en % du chiffre d'affaires net	54%	54%	
EBITDA	2 935	2 231	32%
en % du chiffre d'affaires net	4%	3%	
EBIT	2 420	1 674	45%
en % du chiffre d'affaires net	3%	2%	
Nombre de collaborateurs	544	577	

Les produits d'exploitation de l'activité des services énergétiques reculent de 1% à CHF 75 mios (2024 : CHF 76 mios). Retraité d'un effet de périmètre lié à la cession de la société Effitec SA au 1^{er} juillet 2024, les revenus du premier semestre présentent une augmentation de 3% favorisés par le développement des activités de la société ID GO Management SA dans la rénovation énergétique du bâti.

La profitabilité au 30 juin de cette Unité d'Affaires s'améliore de 45% à CHF 2 mios portée notamment par les activités déployées par ID GO Management SA et par l'amélioration de la performance des activités sur le territoire fribourgeois durant les six premiers mois de l'année. Additionnée à une diminution des débiteurs grâce à un monitoring spécifique, la profitabilité s'élève à 3% contre 2% l'année précédente.

Le Groupe Romande Energie a procédé durant le premier semestre au rachat de 20% du capital-actions de la société Romande Energie Services SA anciennement détenu par une partie liée, lui permettant d'être actionnaire unique de la société.

Cash-flow opérationnel élevé

Au 30 juin 2025, Romande Energie dispose de trésorerie et équivalents s'élevant à CHF 129 mios contre CHF 204 mios au 1er janvier.

FLUX DE TRÉSORERIE	1.1.- 30.06.25	1.1.- 30.06.24
Flux de trésorerie avant variation du BFR	82 407	67 675
Variation nette du BFR	(30 016)	(41 564)
Activités opérationnelles	52 391	26 111
Immobilisations et participations :		
- Investissements nets	(90 039)	(67 828)
- Désinvestissements nets	795	624
Dépôts à terme et autres actifs financiers	(885)	591
Activités d'investissements	(90 129)	(66 613)
Emission de dettes financières	1 650	25 250
Remboursement de dettes financières	(1 506)	(4 039)
Dividendes versés	(37 007)	(37 597)
Autres	-	(2)
Activités de financement	(36 863)	(16 388)

Le flux de trésorerie des activités opérationnelles avant l'impact du besoin en fonds de roulement (BFR) s'élève à CHF 82 mios (2024 : CHF 68 mios) favorisé par la perception de dividendes supérieurs et des sorties fiscales inférieures. Grâce à un suivi renforcé des débiteurs et un apurement de la position, la variation nette positive du BFR améliore sensiblement le flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles qui s'inscrit en forte progression à CHF 52 mios (2024 : CHF 26 mios).

Durant le premier semestre, le volume d'investissements réalisés dans le réseau et les ouvrages d'énergie renouvelable reste stable à CHF 67 mios (2024 : CHF 68 mios). Après prise en compte des acquisitions de sociétés, dont la société SwissElix SA et du rachat de l'intégralité des parts détenues par des minoritaires dans les sociétés Romande Energie Services SA et Centrale Hydroélectrique de Bar SAS, le flux de trésorerie consommé par les activités d'investissements s'inscrit à CHF 90 mios contre CHF 67 mios pour la période comparative.

L'endettement à long terme du Groupe s'élève à CHF 338 mios à fin juin. La part aux capitaux propres des actionnaires de Romande Energie Holding SA s'élève à 76% du total du bilan.

Perspectives

Romande Energie confirme son anticipation quant à un résultat opérationnel ajusté 2025 en ligne avec l'année précédente. Cette prévision prudente est néanmoins soumise aux aléas exogènes pouvant impacter la marge énergie durant le deuxième semestre qui reste traditionnellement inférieure à celle du début d'année en raison de la saisonnalité de l'activité. En outre, cette prévision se veut hors effet non opérationnel ou événement exceptionnel, pouvant notamment intervenir dans le cadre d'un contexte géopolitique international très incertain. Dans sa communication du 22 août 2025, Alpiq anticipe un résultat opérationnel 2025 inférieur suite à l'arrêt prolongé de l'un de ses ouvrages. Par répercussion, le résultat net du Groupe, pour sa quote-part aux résultats d'Alpiq, sera impacté. L'impact indirect potentiel de la hausse des droits de douane avec les Etats-Unis ne peut être évalué à ce stade.

Par ailleurs, si les conséquences de la nouvelle loi sur l'électricité tendent à se clarifier, celles liées à l'accord avec l'Union européenne restent à éclaircir et pourraient avoir des impacts importants dans le futur.

L'année 2026 verra l'abandon de la méthode du prix moyen mais également celui de la marge brute autorisée sur le kWh ainsi que la baisse importante du WACC réseaux. Dans ce contexte, Romande Energie poursuit la mise en œuvre de mesures de mitigation, notamment face aux surplus d'énergie solaire, ainsi que la mise en place de programme d'efficacité.

Le Groupe Romande Energie est confiant que sa politique d'investissement se matérialisera ces prochaines années au niveau de l'EBITDA et permettra d'atteindre une performance en ligne avec les objectifs fixés à moyen terme.

Comptes consolidés du Groupe Romande Energie

Compte de résultat consolidé

au 30 juin 2025 (chiffres non audités)

En milliers de CHF, sauf données par action

	Notes	1.1.-30.06.25	1.1.-30.06.24
Chiffre d'affaires	5	354 984	398 501
Autres produits d'exploitation	5	31 463	27 008
Total des produits d'exploitation		386 447	425 509
Achats d'énergie, matériel et prestations de tiers	6	(189 637)	(237 786)
Marge brute opérationnelle		196 810	187 723
Charges de personnel		(92 769)	(90 171)
Autres charges d'exploitation		(32 996)	(32 273)
EBITDA		71 045	65 279
Amortissements et dépréciations sur immobilisations corporelles		(43 613)	(40 368)
Amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles		(5 272)	(4 848)
EBIT		22 160	20 063
Produits financiers	7	2 335	7 779
Charges financières	7	(4 163)	(3 827)
Part au résultat net des sociétés associées		23 939	47 975
Résultat avant impôts		44 271	71 990
Impôts sur le bénéfice		(4 528)	(5 594)
Résultat net du Groupe		39 743	66 396
Attribuable à :			
Actionnaires Romande Energie Holding SA		38 767	65 281
Intérêts minoritaires		976	1 115
		39 743	66 396
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	9	25 657 875	25 657 875
Résultat par action en CHF		1.51	2.54
Résultat dilué par action en CHF		1.51	2.54

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

Bilan consolidé

au 30 juin 2025 (chiffres non audités)

En milliers de CHF

	30.06.2025	31.12.2024
ACTIFS		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	129 043	203 700
Titres et dépôts à terme	10 051	10 051
Créances résultant de livraisons et prestations	127 230	168 957
Créances d'impôts courants	1 551	4 863
Prêts et avances à court terme	619	1 519
Comptes de régularisation	69 994	60 947
Autres actifs courants	2 415	7 184
Total des actifs courants	340 903	457 221
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	1 568 888	1 551 077
Immobilisations incorporelles	93 374	90 989
Participations dans des sociétés associées	708 003	693 316
Autres immobilisations financières	43 219	40 395
Actifs d'impôts différés	41	1 181
Total des actifs non courants	2 413 525	2 376 958
Total des actifs	2 754 428	2 834 179
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		
Passifs courants		
Engagements résultant de livraisons et prestations	34 087	102 039
Comptes de régularisation	55 677	57 681
Autres passifs courants	45 616	44 345
Dettes financières à court terme	6 464	7 269
Dettes d'impôts courants	3 541	1 203
Provisions à court terme	3 485	3 606
Total des passifs courants	148 870	216 143
Passifs non courants		
Dettes financières à long terme	338 218	337 486
Passifs d'impôts différés	131 731	131 593
Provisions à long terme	3 993	3 980
Total des passifs non courants	473 942	473 059
Total des passifs	622 812	689 202
Capitaux propres des actionnaires Romande Energie Holding SA		
Capital-actions	28 500	28 500
Versements additionnels en capital	13 111	13 111
Actions propres	(99 563)	(99 563)
Goodwill compensé	(50 972)	(41 958)
Ecart de conversion	(57 763)	(57 771)
Résultats accumulés non distribués	2 258 393	2 253 861
Total des capitaux propres des actionnaires Romande Energie Holding SA	2 091 706	2 096 180
Intérêts minoritaires	39 910	48 797
Total des capitaux propres	2 131 616	2 144 977
Total des passifs et des capitaux propres	2 754 428	2 834 179

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

Tableau de flux de trésorerie consolidés

au 30 juin 2025 (chiffres non audités)

En milliers de CHF

Notes

1.1.-30.06.25

1.1.-30.06.24

Résultat net du Groupe	39 743	66 396
Reprise des éléments hors trésorerie et non opérationnels	42 664	1 279
Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement	82 407	67 675
Variation des créances résultant de livraisons et prestations	42 665	21 503
Variation des engagements résultant de livraisons et prestations	(66 586)	(18 881)
Variation des comptes de régularisation actif et passif	(6 095)	(44 186)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	52 391	26 111
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(66 976)	(67 812)
Ventes d'immobilisations corporelles	795	624
Acquisitions de participations, nettes de liquidités	(6 446)	(16)
Rachat de parts minoritaires	(16 617)	-
Ventes de titres de placement et dépôts à terme	-	30
Variation des autres immobilisations financières	(885)	561
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements	(90 129)	(66 613)
Remboursement des dettes financières	(1 506)	(4 039)
Emission d'emprunt	1 650	25 250
Revenus liés au changement de taux d'intérêts des filiales	-	(2)
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	(60)	(650)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(36 947)	(36 947)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(36 863)	(16 388)
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités	(56)	312
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	(74 657)	(56 578)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début d'exercice	203 700	112 894
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin d'exercice	129 043	56 316
Variation	(74 657)	(56 578)

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

Variation des capitaux propres consolidés

au 30 juin 2025 (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 2024	28 500	13 111	(99 563)	(41 943)	(57 596)	2 266 992	2 109 501	47 411	2 156 912
Dividende payé						(36 947)	(36 947)	(650)	(37 597)
Ecart de conversion					259		259	344	603
Autres variations						(2)	(2)	(1)	(3)
Résultat net du Groupe						65 281	65 281	1 115	66 396
Solde au 30 juin 2024	28 500	13 111	(99 563)	(41 943)	(57 337)	2 295 324	2 138 092	48 219	2 186 311
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

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 la production d'énergie, la distribution et la commercialisation de l'énergie ainsi que des services énergétiques, lesquels sont répartis en trois 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 2025 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 2024.

Certains chiffres de l'année précédente ont été reclassés pour présenter des informations comparables.

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 2024.

Transactions en monnaies étrangères

Cours de change	30.06.2025	30.06.2024
1 EUR/CHF	0.9344	0.9609
Cours de change mensuel moyen	1.1.-30.06.25	1.1.-30.06.24
1 EUR/CHF	0.9415	0.9614

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2025 du Groupe ont été approuvés le 1er septembre 2025 par le Conseil d'administration de Romande Energie Holding SA.

NOTE 3

Cession, regroupement d'entreprises et autres transactions importantes

Durant le premier semestre 2025, le Groupe n'a pas fait d'acquisition ni de cession d'entreprise significative.

Les parts minoritaires restantes de 20% de Romande Energie Services SA et de 40% de Centrale Hydroélectrique de Bar SAS ont été rachetées par le Groupe. Le prix d'achat total des parts minoritaires s'élève à CHF 16'617 mios et a été réglé en numéraire. Le goodwill total en résultant s'élève à CHF 6'596 mios.

NOTE 4

Informations sectorielles

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

Les activités du Groupe sont organisées en trois Unités d'Affaires principales : Réseaux, Solutions Energie, Romande Energie Services. Ces trois 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 Solutions Energie.

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 **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 d'Affaires 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 (LApE) 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 **Solutions Energie** intègre toute la chaîne du kWh en focalisant ses activités sur deux pôles, à savoir la production d'énergie et la gestion de l'approvisionnement en électricité et chauffage (chaleur/froid) d'une part, et les marchés d'autre part. Le pôle Energie a pour mission première d'assurer la sécurité d'approvisionnement des clients en énergie. Il développe également de nouvelles centrales reposant sur les énergies renouvelables. Le pôle Marchés propose des solutions clés en main et innovantes à ses différents clients, répartis en trois catégories (clients privés, entreprises, communes et professionnels de l'immobilier). Il regroupe également les activités liées à la commercialisation de l'électricité et aux prestations connexes (facturation, contact center).

L'Unité d'Affaires **Romande Energie Services** a la responsabilité de l'ensemble des prestations proposées par le Groupe dans le domaine des services énergétiques. Cette Unité d'Affaires concrétise la volonté du Groupe de proposer à ses clients un savoir-faire et une expertise interdisciplinaire pour accueillir la transition énergétique en accompagnant les propriétaires, les entreprises et les communes dans leur transition aux énergies renouvelables (conseil, audits, rénovation, produits innovants et prestations attractives).

Les différentes Unités de Support du Groupe sont regroupées sous la désignation Corporate : Digital & Innovation, Finance & Services et Richesses 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	Réseaux	Solutions Energie	Romande Energie Services	Corporate	Eliminations	Total
Au 30 juin 2025						
Total des produits d'exploitation	156 024	190 895	75 419	31 619	(67 510)	386 447
Marge brute opérationnelle	112 461	57 334	40 621	31 734	(45 340)	196 810
en % du chiffre d'affaires net	72%	30%	54%			51%
EBITDA	48 097	21 041	2 935	(1 028)	-	71 045
en % du chiffre d'affaires net	31%	11%	4%			18%
EBIT	20 871	4 362	2 420	(5 493)	-	22 160
en % du chiffre d'affaires net	13%	2%	3%			6%
Au 30 juin 2024						
Total des produits d'exploitation	154 886	230 335	75 820	31 169	(66 701)	425 509
Marge brute opérationnelle	104 769	53 151	41 221	31 159	(42 577)	187 723
en % du chiffre d'affaires net	68%	23%	54%			44%
EBITDA	46 628	16 433	2 231	(13)	-	65 279
en % du chiffre d'affaires net	30%	7%	3%			15%
EBIT	21 367	1 377	1 674	(4 355)	-	20 063
en % du chiffre d'affaires net	14%	1%	2%			5%

NOTE 5**Produits d'exploitation**

En milliers de CHF	1.1.-30.06.25	1.1.-30.06.24
Chiffre d'affaires énergie	155 325	193 218
Chiffre d'affaires timbre sur propre réseau de distribution	83 811	86 217
Chiffre d'affaires de prestations de services	76 479	73 512
Timbre THT et timbre hors réseau de distribution	30 749	32 843
Finances d'équipement et participations de tiers	9 607	8 792
Variation des prestations de services non-facturées	(721)	6 260
Variation du croire, pertes sur débiteurs et provisions contrats onéreux	(266)	(2 341)
Chiffre d'affaires	354 984	398 501
Autres produits	14 968	12 456
Propres prestations activées	15 819	14 451
Résultat net sur réalisation d 'actifs et vente de sociétés	676	101
Autres produits d 'exploitation	31 463	27 008
Total des produits d 'exploitation	386 447	425 509

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

En milliers de CHF	1.1.-30.06.25	1.1.-30.06.24
Achats d'énergie	122 206	163 571
Timbre HT, THT et timbre hors réseau	31 960	34 243
Taxes réseaux, services systèmes et Swissgrid	704	117
Concessions et redevances	2 986	3 195
Matériel, prestations de tiers et autres achats	31 781	36 660
Total des achats d'énergie, matériel et prestations de tiers	189 637	237 786

NOTE 7**Résultat financier net**

En milliers de CHF	1.1.-30.06.25	1.1.-30.06.24
Produits d'intérêts	602	1 181
Gains de change	1 117	5 435
Autres produits financiers	616	1 163
Total des produits financiers	2 335	7 779
Intérêts sur emprunts, hypothèques et dettes bancaires	(3 641)	(2 670)
Pertes de change	(485)	(1 024)
Autres charges financières	(37)	(133)
Total des charges financières	(4 163)	(3 827)
Résultat financier net	(1 828)	3 952

NOTE 8**Dividende payé sur actions ordinaires**

En milliers de CHF	1.1.-30.06.25	1.1.-30.06.24
Dividende payé pour l'exercice 2024 : CHF 1.44 (2023 : CHF 1.44)	36 947	36 947

Le dividende pour l'exercice 2024 a été approuvé lors de l'Assemblée générale des actionnaires du 14 mai 2025. Son paiement a été exécuté en date du 20 mai 2025.

NOTE 9**Actions en circulation**

	1.1.-30.06.25	1.1.-30.06.24
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 de la société Christinat & Courtine Antoine Courtine & Fils successeurs S.A. au 1^{er} juillet 2025, le Groupe Romande Energie n'a eu connaissance d'aucun événement significatif pouvant avoir une incidence sur les comptes semestriels au 30 juin 2025 entre la date du bilan et la date d'approbation des comptes le 1er septembre 2025.

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

