



SU 224  
107152-01

A white safety label is affixed to the inside of the circular hatch cover. It features a green square with a white arrow pointing upwards and another green square with a white arrow pointing to the right. There are also two yellow triangular warning symbols with black exclamation marks.

RAPPORT DE GESTION  
**2025**

## CONTENU

Avant-propos	3
Temps forts	4
Entretien	6
Rapport annuel	8
Temps forts de la division Électricité	10
Temps forts de la division Production d'électricité	11
Temps forts de la division Réseau	12
Temps forts de la division Chaleur	13
Organes de la société	14
Gouvernance d'entreprise	16

### Comptes annuels du Groupe EBL

Chiffres 2025	17
Compte de résultat consolidé	19
Bilan consolidé	20
Tableau consolidé des flux de trésorerie	22
Tableau consolidé de variation des capitaux propres	23
Annexe aux comptes consolidés	24
Rapport de l'organe de révision	40

### Comptes annuels de la coopérative EBL

Compte de résultat	43
Bilan	44
Annexe aux comptes annuels	46
Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan 2025	51
Rapport de l'organe de révision	52



Vers la version en ligne:  
[ebl.ch/ra](http://ebl.ch/ra)

# AVANCER ENSEMBLE EN TOUTE CLARTÉ

L'exercice 2025 a montré une fois de plus ce qu'il est possible de réaliser lorsqu'on allie une stratégie claire à des fondements coopératifs solides. Notre ambition est et reste de garantir à nos clientes et clients un approvisionnement en énergie sûr, fiable et respectueux du climat.

Le contexte dans lequel nous évoluons est exigeant et cela ne va pas s'améliorer. La volatilité s'accroît sur marchés, le cadre réglementaire évolue, les attentes en matière de protection du climat et de sécurité d'approvisionnement sont élevées. Le fait de disposer d'une stratégie rigoureuse et axée sur le long terme apparaît donc d'autant plus essentiel. Au cours de l'exercice écoulé, EBL (Genossenschaft Elektra Baselland) est parvenue à maintenir ce cap avec discernement et fiabilité et en investissant de façon ciblée dans l'avenir énergétique: dans les énergies renouvelables, dans des réseaux performants et dans le développement de thermoréseaux efficaces. Cela nous permet non seulement de renforcer la sécurité d'approvisionnement, mais aussi d'apporter une contribution concrète à la décarbonation.

En tant que coopérative, nous savons envers qui nous avons des obligations. Nos coopétrices et coopérateurs sont toujours au cœur de tout ce que nous faisons. Nous mettons un point d'honneur à communiquer de façon ouverte et claire avec eux, tout comme avec les personnes déléguées. L'année dernière, nous avons entretenu le dialogue et renforcé la transparence. Parallèlement, nous avons pour ambition de continuer à développer la communication entre les entreprises et la coopérative à l'avenir et de renforcer sans cesse les échanges.

Notre stratégie allie stabilité économique, responsabilité environnementale et création de valeur régionale. Elle se concrétise dans des projets spécifiques, tels que de nouveaux thermoréseaux, l'extension du réseau de distribution et des systèmes de stockage d'énergie intelligents. Avec la création de la nouvelle division «Strategy, Assurance et Group IT», sous la direction de Markus A. Meier, nous avons également renforcé en interne les fondements organisationnels nécessaires pour répondre de manière structurée aux exigences croissantes dans les domaines de la stratégie et de la gouvernance. Nous assumons ainsi nos responsabilités envers notre région et contribuons activement à façonner l'avenir énergétique sur le long terme.



**Martin Thommen**  
Président du conseil d'administration

La transformation du système énergétique va continuer de nous mettre au défi. Chez EBL, nous relevons ces défis avec sang-froid, un esprit d'innovation et une attention particulière portée aux intérêts à long terme de nos coopétrices et coopérateurs.

Je tiens à remercier chaleureusement nos clientes et clients pour la confiance qu'ils accordent à EBL. Je remercie également nos collaboratrices et collaborateurs, la direction ainsi que mes collègues du conseil d'administration pour leur engagement sans faille. Ensemble, nous posons les bases qui permettront à EBL de rester à l'avenir un fournisseur d'énergie solide, indépendant et responsable.

# TEMPS FORTS DU GROUPE EBL 2025

## Facteur de désendettement

EBL sera en mesure de rembourser ses dettes financières par ses propres moyens dans **2,2 ans**.



## EBITDA

Bénéfice avant résultat financier, impôts et amortissements.

**65,7** mio CHF  
71,1 2023  
50,4 2024

## EBIT

Bénéfice avant résultat financier et impôts.

**24,7** mio CHF  
31,0 2023  
21,8 2024

## Nombre de collaboratrices et collaborateurs

**496**



au 31.12.2025 (correspond à 466,1 ETP<sup>1)</sup>)

<sup>1)</sup> ETP: équivalents temps plein.

## Électricité et réseau

La vente d'électricité d'EBL en Suisse s'est élevée à **610 GWh** au total.

Nous fournissons de l'électricité à:



**48 000**  
ménages



**SAIDI:** la consommatrice finale/le consommateur final a déploré **14,78 minutes d'interruptions en moyenne** par an.<sup>1)</sup>



**SAIFI:** la consommatrice finale/le consommateur final a déploré **0,50 interruption** en moyenne par an.



**CAIDI:** lorsqu'un tel événement s'est produit, l'alimentation en énergie de cette consommatrice finale/ce consommateur final a en moyenne été rétablie en l'espace de **29,41 minutes**.

---

## Chaleur

La vente d'énergie de tous les thermoréseaux exploités par EBL était de **309,5 GWh**. Les installations disposent d'une puissance de **209,9 MW**.

Il en a résulté une économie de **69 900 tonnes de CO<sub>2</sub>** par an, soit plus de **26,4 millions de litres de mazout**.

Nous fournissons de la chaleur à:



**25 600**  
ménages



**58 900**  
personnes



à partir de **52**  
installations

---

<sup>1)</sup> En raison du déploiement des smart meters, le nombre de remplacements de compteurs en 2025 s'élève à 19 398. À titre de comparaison, au cours d'une année normale, le nombre de compteurs remplacés s'élève à environ 2500. Cela augmente le SAIDI de 4,20 min en 2025.

# CAP SUR L'AVENIR EN PÉRIODE DE TRANSFORMATION – LA STRATÉGIE 2025–2029

**EBL s'est fixé des objectifs ambitieux pour la période 2025–2029. Le rapport annuel s'est ainsi donné comme devise cette année «Stratégie 2025–2029: rentabilité, durabilité, avant-garde». Comment résumeriez-vous cette nouvelle stratégie en une phrase, Monsieur Andrist?**

La stratégie 2025–2029 oriente résolument EBL vers un avenir énergétique économiquement solide, durable sur le plan environnemental et à la pointe de la technologie.

**Que signifie concrètement «rentabilité» pour EBL au cours de cette période stratégique?**

Pour nous, la «rentabilité» consiste à utiliser nos ressources de manière responsable et dans une perspective à long terme. Nous investissons de manière ciblée dans des installations et des infrastructures qui renforcent notre sécurité d'approvisionnement, favorisent le développement des énergies renouvelables et consolident la viabilité économique d'EBL. Cela implique des réseaux modernes, des processus allégés et un recours ciblé à des solutions numériques.

Dans le même temps, nous veillons à maintenir un équilibre entre des prix attractifs pour notre clientèle et des revenus stables et fiables pour EBL. Si nous y parvenons, nous aurons établi une base solide pour garantir à nos coopératrices et coopérateurs, à notre clientèle et à nos partenaires – mais aussi à EBL – une sécurité durable en matière d'approvisionnement énergétique. Notre objectif est de trouver un juste équilibre entre investissement, efficacité et stabilité financière, aujourd'hui et pour les générations futures.

**Quels aspects supplémentaires la stratégie 2025–2029 fixe-t-elle en matière de durabilité?**

Nous développons la production d'énergies renouvelables, renforçons le chauffage urbain et investissons dans des infrastructures respectueuses du climat. Pour ce faire, nous prenons appui sur un asset management fondé sur le cycle de vie et les risques: les investissements sont orientés vers les domaines où ils contribuent le plus efficacement à la sécurité d'approvisionnement, à la rentabilité et à la réalisation des objectifs stratégiques. Chaque mesure repose sur une analyse structurée des risques, de la durée de vie, des coûts et des avantages. Nous utilisons ainsi le capital de manière ciblée et renforçons la résilience de nos infrastructures énergétiques.

**Que signifie «avant-garde» pour EBL?**

Pour nous, être à l'avant-garde implique de tester très tôt de nouvelles solutions et de les développer de manière responsable, par exemple dans le domaine des réseaux intelligents, des systèmes de stockage ou des services numériques. Nous évaluons soigneusement les opportunités et les risques, tout en restant ouverts au progrès lorsqu'il apporte un avantage évident.

**Comment vous assurez-vous que la stratégie demeure compréhensible tant en interne qu'en externe?**

En communiquant de manière claire, compréhensible et cohérente – et en mettant en œuvre cette stratégie concrètement dans nos actions quotidiennes. L'essentiel est qu'elle reste ambitieuse tout en étant réaliste et réalisable. La crédibilité ne s'acquiert que par la pratique.

**Depuis 2025, la division «Strategy, Assurance et Group IT» forme une entité distincte. En quoi cette nouvelle division renforce-t-elle l'alignement sur les objectifs stratégiques 2025–2029 – et quelles opportunités supplémentaires la professionnalisation de ce domaine permet-elle de créer?**

Strategy, Assurance et Group IT ont toujours été des piliers centraux de notre gestion d'entreprise. Avec la nouvelle division, nous renforçons toutefois leur marge de manœuvre et regroupons des tâches qui étaient jusqu'à présent dispersées. Cela nous permet de gagner en précision stratégique, en transparence et en réactivité.

Le regroupement de ces domaines nous permet d'évaluer de manière encore plus approfondie les risques, les opportunités et les évolutions technologiques et d'orienter systématiquement nos initiatives sur les objectifs stratégiques 2025–2029. En résumé, nous menons aujourd'hui de manière plus systématique et coordonnée ce qui nous tenait déjà à cœur auparavant – et renforçons ainsi l'impact, le professionnalisme et la pérennité de notre action.



**«La crédibilité ne s'acquiert que par la pratique.»**

Tobias Andrist  
CEO

## INVESTISSEMENTS CIBLÉS – PERFORMANCE STABLE

L'acquisition d'Agro Energiezentrum Rigi AG et du réseau de chauffage urbain de la coopérative ECOGEN Rigi à Küssnacht am Rigi a permis à la division Chaleur de fortement consolider sa position sur le marché. Au cours de l'exercice 2025, EBL a poursuivi avec détermination son orientation stratégique et a réalisé un très bon résultat opérationnel malgré un contexte difficile. Les marchés de l'énergie ont poursuivi leur normalisation, mais sont restés volatils, ce qui a eu des répercussions tant sur l'approvisionnement que sur les marchés. Dans ce contexte, EBL a pu renforcer sa position dans ses principaux secteurs d'activité, réaliser d'importants investissements et garantir la sécurité d'approvisionnement à tout moment.



## Réseau

L'exercice sous revue a été marqué par une forte dynamique d'investissement dans le réseau électrique. Les travaux de modernisation, le déploiement de la technologie des smart meters et les remises à niveau du réseau ont entraîné une augmentation de la base d'installations réglementée, tandis que le WACC, fixé par les autorités, a baissé de 4,13% à 3,98%. Les ventes sur le réseau ont augmenté et les ajustements tarifaires ont permis de réduire les différences de couverture de 3,9 mio CHF. Les indicateurs de l'approvisionnement sont restés stables: la durée moyenne d'interruption par consommateur final s'est établie à 14,78 minutes (dont 4,20 minutes en raison du déploiement des smart meters). Par ailleurs, l'intégration de Saphir Group AG s'est poursuivie.

## Négoce et distribution d'électricité

La baisse des prix du marché a entraîné une diminution des chiffres d'affaires, mais a eu un effet positif sur les coûts d'approvisionnement. Les écarts de couverture de l'approvisionnement de base ont pu être réduits de 12,1 mio CHF fin 2024 à 2,1 mio CHF grâce à des tarifs clients stables et à des conditions d'approvisionnement plus avantageuses. La demande dans le secteur de la distribution d'électricité est restée soutenue et de nombreux contrats de fourniture ont pu être conclus ou renouvelés. Les coûts liés à l'énergie de compensation ont augmenté par rapport à l'année précédente. En conséquence, EBL investit activement dans l'optimisation de ses capacités de prévision et du négoce intrajournalier.

## Production d'électricité

La production a atteint 146 GWh, soit 1,4% de plus que l'objectif fixé, mais 13% de moins que les attentes à long terme. Alors que la production en Allemagne a baissé en raison d'une année peu venteuse, la production d'énergie hydraulique est restée stable en Suisse. Les ajustements réglementaires ont eu un effet positif sur le résultat en Espagne. Des installations photovoltaïques supplémentaires ont été mises en service dans la zone de desserte, notamment l'installation innovante sous serre de Voltiris à Füllinsdorf. EBL s'est retirée du projet photovoltaïque alpin du Monte Tamaro. Les tests de stimulation ont été réalisés avec succès dans le cadre du projet géothermique de Haute-Sorne. Certains projets de développement internationaux ont dû faire l'objet de corrections de valeur; le portefeuille a été consolidé et recentré sur des projets prêts à être mis en œuvre.

## Chaleur

La division Chaleur a connu une évolution très positive: les ventes d'énergie ont augmenté de 10,9% pour atteindre 239,7 GWh et la part de chaleur renouvelable a atteint un niveau record de plus de 87%. Malgré des difficultés ponctuelles telles que des interruptions dans l'approvisionnement en chaleur résiduelle, l'exploitation des grands réseaux s'est déroulée comme prévu. Le nouveau thermoréseau de Worblental a été officiellement mis en service. En revanche, des projets à Moutier et à Opfikon ont dû être suspendus pour des raisons économiques ou réglementaires. Avec l'acquisition d'Agro Energiezentrum Rigi AG et du réseau de chauffage urbain de la coopérative ECOGEN Rigi, EBL a renforcé sa chaîne de création de valeur dans les domaines des pellets, de la chaleur et de l'électricité. EBL figure désormais parmi les trois plus grands producteurs de pellets de Suisse.

## Corporate

Les fonctions corporate se sont concentrées sur le développement des services informatiques et de l'assurance: la migration du système ERP vers le cloud, le déploiement de M365 et la mise en place d'un système cohérent de gestion des projets et de l'assurance ont permis d'améliorer l'efficacité et la transparence.

## Perspectives

Le deuxième volet de mise en œuvre de l'acte modificateur unique entrera en vigueur en 2026. Pour EBL, les priorités portent notamment sur la réorientation de la stratégie d'achat dans le cadre de l'approvisionnement de base, le respect des nouveaux objectifs d'efficacité énergétique, les exigences supplémentaires en matière de marquage de l'électricité et la réglementation des flexibilités. La tarification uniforme des injections décentralisées et le développement du regroupement virtuel dans le cadre de la consommation propre (RCPV) nécessitent également des ajustements au niveau du réseau, des systèmes informatiques et des processus clients.

Le WACC<sup>1)</sup> pour les réseaux électriques sera diminué à 3,43% en 2026 et à 3,28% en 2027.

En 2026, la guerre au Moyen-Orient est source d'une instabilité géopolitique qui ne devrait pas s'atténuer à court terme. La volatilité sur les marchés européens de l'énergie restera donc élevée.

<sup>1)</sup> Le WACC (Weighted Average Cost of Capital) désigne le taux d'intérêt calculé pour le capital engagé dans le réseau électrique.

# L'AXE STRATÉGIQUE SOUTIEN LES PROGRÈS EN MATIÈRE D'ÉCONOMIE ÉNERGÉTIQUE

EBL renforce la rentabilité de sa division Électricité, met en place des modèles commerciaux durables dans le cadre de sa stratégie 2025-2029 et mise sur l'innovation, en mettant clairement l'accent sur ses compétences-clés et en ayant le courage de fixer des priorités de manière cohérente.

La division renforce sa rentabilité en se concentrant résolument sur des domaines de création de valeur rentables et une gestion continue des coûts. Les processus sont simplifiés et automatisés, les services non essentiels sont réduits et la rentabilité est augmentée de manière ciblée dans les unités commerciales stratégiques que sont l'asset-backed trading<sup>1)</sup>, la distribution d'électricité, la gestion de la flexibilité et le conseil en énergie. Ces mesures s'inscrivent dans l'orientation stratégique 2025-2029 et constituent la base d'une croissance solide et financée de manière durable.

La durabilité est un moteur central du développement. C'est dans le domaine des accumulateurs que la division renforce plus particulièrement sa position, en développant des solutions pour la commercialisation et l'optimisation de grandes installations de stockage et en poursuivant de façon systématique le développement du pool de flexibilité. Les accumulateurs deviennent ainsi un élément stratégique essentiel qui favorise à la fois l'inté-

gration des énergies renouvelables tout en renforçant la stabilité du réseau électrique.

La division accorde une grande importance à l'innovation. L'utilisation de l'apprentissage automatique, de Power BI et de processus automatisés accroît la transparence et améliore le contrôle de l'activité. Le savoir-faire développé en interne dans le domaine de l'analyse quantitative<sup>2)</sup> permet d'obtenir un impact significatif, y compris à l'échelle inter-divisions, et contribue à professionnaliser l'asset-backed trading grâce à des avis de marché indépendants.

<sup>1)</sup> L'**asset-backed trading** désigne des activités de négoce qui sont couvertes par des actifs réels et dont les risques et les rendements dépendent directement de ces actifs.

<sup>2)</sup> L'**analyse quantitative** désigne l'exploitation systématique de données à l'aide des méthodes mathématiques et statistiques afin de permettre une analyse, une évaluation et une aide à la décision solidement fondées.



# UNE CROISSANCE FONDÉE SUR LES ÉNERGIES RENOUVELABLES ET UNE GESTION RIGoureuse DES RISQUES

La division Production d'électricité poursuit une stratégie de croissance et de rentabilité clairement structurée qui lui permet de développer ses activités de manière ciblée.

L'activité liée aux assets under management constitue un levier central<sup>1)</sup>: les fonds levés par le biais du fonds EBL X Invest sont rapidement investis dans des projets concrets rentables et génèrent des revenus récurrents issus de la gestion du fonds et des actifs pendant toute la durée des placements; en outre, une rémunération forfaitaire unique est perçue pour chaque mégawatt acquis. Parallèlement, les processus sont perfectionnés de manière ciblée afin de mettre en œuvre efficacement la croissance prévue et de pouvoir prendre en charge un nombre croissant d'installations.

La rentabilité de la production d'électricité est étroitement liée aux évolutions du marché. En conséquence, la division surveille en permanence les tendances du marché et des prix et saisit les opportunités de manière ciblée pour garantir des tarifs de l'électricité attrayants sur des périodes définies, par exemple au moyen de contrats d'achat d'électricité à long terme. Afin de pouvoir exploiter de manière rentable la production d'électricité dépendante des conditions météorologiques sans nuire à la stabilité du réseau, la division s'engage, en collaboration avec la division Électricité, dans le domaine des accumulateurs en tant que partie intégrante d'un système énergétique flexible et équilibré.

La durabilité est fermement ancrée dans la stratégie 2025–2029. La division investit exclusivement dans des infrastructures d'énergies renouvelables et développe en Espagne, en Italie et en Allemagne un portefeuille de projets photovoltaïques dont la puissance prévue totalise près de 800 MWp. Par ailleurs, EBL investit également en Suisse de manière ciblée dans des projets photovoltaïques d'une puissance d'environ 1 MWp par an, renforçant ainsi la production d'électricité renouvelable dans la région.

<sup>1)</sup> Le terme **Assets under management (AuM)** (en français «actifs sous gestion») désigne la valeur totale des actifs qu'EBL gère et exploite de manière professionnelle pour le compte d'investisseuses et investisseurs sans en être elle-même propriétaire.



## UN RÉSEAU SOLIDE DOTÉ D'UNE STRATÉGIE ET GÉNÉRANT DE LA VALEUR À LONG TERME

La division Réseau se concentre résolument sur ses missions principales: la construction, l'exploitation et l'entretien d'une infrastructure de réseau électrique performante et à l'épreuve du temps.

Dès l'année tarifaire 2026, les tarifs du réseau vont pouvoir être réduits de 2,6%. Parallèlement, EBL optimise en permanence ses structures de coûts avec l'objectif clair de se replacer, au plus tard à partir de 2028, en bonne position dans le classement comparatif par rapport à tous les autres gestionnaires de réseaux de distribution en Suisse. Par ailleurs, la filiale Saphir Group connaît un grand succès sur le marché. Celle-ci fournit des services de réseau à des clients industriels et à d'autres gestionnaires de réseaux de distribution et vise à devenir un centre de compétences pour les réseaux électriques.

En tant que fournisseur d'énergie régional de l'Oberbaselbiet, EBL mise sur des partenariats fiables et à long

terme avec les communes. C'est pourquoi, en 2025, tous les contrats de concession ont été renégociés avec l'ensemble des 50 communes de la zone de desserte. Les nouveaux contrats sont en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2026. Ceux-ci renforcent la transparence, répondent aux exigences légales en vigueur et offrent aux communes, dans la plupart des cas, une structure tarifaire plus avantageuse – sans frais supplémentaires pour les clientes et clients d'EBL. Par ailleurs, des contrats de service ont été conclus avec toutes les communes pour l'entretien de l'éclairage public. Ces deux accords contractuels constituent une base solide pour la poursuite de la collaboration.

La mise en œuvre de la Stratégie énergétique 2025–2029 progresse comme prévu. En 2025, EBL a investi près de 26 mio CHF dans l'extension et la modernisation de l'infrastructure réseau. L'accent a été mis sur le raccordement de solutions durables telles que les installations photovoltaïques, les accumulateurs, les pompes à chaleur et les infrastructures de recharge pour l'électromobilité. L'un des projets phares est le déploiement des smart meters, achevé fin 2025 pour plus de 70% de la clientèle. Parallèlement, un nouveau poste de conduite du réseau renforce la sécurité d'approvisionnement et l'efficacité de l'exploitation du réseau.

La numérisation croissante ouvre de nouvelles possibilités dans le contact avec la clientèle. Depuis fin 2025, un portail client permet aux premiers utilisateurs et utilisatrices de consulter leur consommation d'électricité en ligne; d'autres fonctionnalités suivront progressivement. EBL propose également des services de données numériques pour les nouveaux modèles réglementaires tels que RCP, RCPV et CEL, accompagne leur mise en œuvre et s'abstient délibérément d'intervenir elle-même en tant que prestataire de services de facturation.



# UNE DIVISION CHALEUR EN PLEINE MUTATION: SOLUTIONS DURABLES ET SERVICES NUMÉRIQUES

L'année 2025 a été marquée par un dynamisme sans précédent pour la division Chaleur: les nouvelles technologies, les services numériques et les investissements dans la sécurité de l'approvisionnement ont tracé la voie vers un avenir renouvelable.

La division Chaleur a poursuivi avec détermination ses objectifs stratégiques en mettant l'accent sur un asset management fondé sur les risques, la densification des thermoréseaux existants et l'orientation vers une production de chaleur 100% renouvelable d'ici 2035. Afin de concilier rentabilité et approvisionnement à faibles émissions, la division mise sur la numérisation intelligente et la construction d'installations de stockage modernes. La division s'attache résolument à créer des synergies transversales dans les domaines de la numérisation, de la gestion de la flexibilité et de la production d'énergie durable.

Étapes importantes franchies: le thermoréseau de Worblental a été raccordé au réseau et la conduite sud rénovée à Liestal remplace l'ancienne conduite des années 1960, renforçant ainsi la sécurité d'approvisionnement. De plus, la nouvelle installation power-to-heat<sup>1)</sup> de Liestal contribue à la stabilité du réseau. Deux services numériques viennent compléter l'offre: le service «SMS-Push» informe les clientes et clients en temps réel des interruptions, et la plateforme check-chaleur.ch indique s'il est possible de se raccorder à un réseau de chauffage à distance d'EBL.

<sup>1)</sup> **Power-to-heat** (en français: «de l'électricité à la chaleur») désigne la conversion de l'excédent d'électricité en chaleur. Celle-ci est temporairement stockée dans un réservoir d'eau, comme à Liestal, puis utilisée pour le chauffage.

## EBL renforce son engagement en Suisse centrale

Le 7 février 2025, l'acquisition du réseau de chauffage de la région de Küssnacht am Rigi a été annoncée à l'issue d'une phase de due diligence intensive et minutieuse. Ce réseau alimente en chauffage à distance les communes lucernoises d'Adligenswil et de Greppen ainsi que Küssnacht am Rigi, dans le canton de Schwyz. La production d'énergie pour le plus grand réseau de chauffage de la région se situe à Haltikon, où l'on produit non seulement de la chaleur, mais aussi de l'électricité et des pellets. La centrale énergétique de Haltikon a permis d'élargir considérablement le portefeuille de la division Chaleur. Les trois sociétés EBL Fernwärme Rigi AG, EBL Energiezentrum Rigi AG et EBL Pellets Rigi AG sont regroupées sous le nom de EBL Energie Rigi. L'entreprise emploie 19 collaboratrices et collaborateurs. Cette acquisition constitue une étape stratégique pour notre présence en Suisse centrale et renforce notre position de fournisseur leader dans le domaine de l'approvisionnement en chaleur durable.

## Ancrage régional, connexion à toute la Suisse

EBL Energie Rigi est synonyme de création de valeur régionale et de responsabilité écologique. La centrale énergétique de Haltikon constitue la pièce maîtresse du nouveau réseau. Elle garantit une production stable de chaleur et d'électricité et permet de densifier et d'étendre le réseau de chauffage urbain dans la région. L'usine de pellets vient compléter l'approvisionnement en combustibles de la plus haute qualité et souligne notre engagement en faveur des énergies renouvelables. Avec son ancrage régional, son orientation écologique et son positionnement stratégique, EBL Energie Rigi constitue ainsi une base solide pour l'avenir.



## LA DIRECTION



De gauche à droite:

**Norbert Bäckert** | Réseau

**Tobias Andrist** | CEO

**Yves Grebenarov** | Production d'électricité

**Susanne Obert** | Électricité

**Alain Jourdan** | Directeur adjoint, Finances et services

**Roger Scheidegger** | Chaleur

**Markus A. Meier** | Strategy, Assurance et Group IT

# LE CONSEIL D'ADMINISTRATION



De gauche à droite:

**Alexander Heinzelmann**, Ramlinsburg

**Stefan Weber**, Arboldswil

**Beat Zeller**, Tecknau

**Roland Küng**, Maisprach

**Martin Thommen**, Sissach | Président

**Damaris Armbruster**, Ramlinsburg

**Christoph Buser**, Füllinsdorf

**Thomas de Courten**, Rünenberg | Vice-président

# GOVERNANCE D'ENTREPRISE

## Conseil d'administration

Le conseil d'administration (CA) est responsable de la haute direction et de l'orientation stratégique du Groupe EBL, ainsi que de la supervision de la direction. Il comprend neuf membres au maximum.

Le conseil d'administration s'est réuni 11 fois au cours de l'exercice sous revue. Les membres du conseil d'administration n'exercent aucune fonction de direction opérationnelle.

La durée du mandat des membres du CA est de trois ans; une réélection immédiate est autorisée. Les membres du conseil d'administration qui ont atteint l'âge de 70 ans se retirent lors de l'assemblée des délégués ordinaire qui a lieu au cours de l'année en question.

Les pouvoirs et les compétences du CA découlent de la loi et des statuts ainsi que du règlement d'organisation édicté par le CA.

Les membres du CA reçoivent une rémunération fixe, dont le montant est échelonné selon leur fonction. Il n'existe aucun lien contractuel à long terme avec des membres du CA. Aucune indemnité de départ n'a été convenue. EBL n'a pas accordé de prêts, d'avances ou de garanties aux membres de son CA. Étant donné que les membres du CA ne sont pas employés par EBL, aucune restriction ne s'applique à l'acceptation d'autres mandats et rémunérations, sous réserve d'éventuels conflits d'intérêts.

Les rémunérations du conseil d'administration sont présentées à la page 27 du présent rapport de gestion.

## Direction

Le CA d'EBL a délégué la direction et la représentation d'EBL et du Groupe EBL au CEO dans le cadre des statuts et du règlement d'organisation. Le CEO gère les affaires courantes et représente EBL et le Groupe EBL à l'intérieur et à l'extérieur conformément à la loi, aux statuts, aux règlements, aux lignes directrices et aux directives du CA. Il délègue certaines tâches et compétences aux autres membres de la direction.

Les pouvoirs et les compétences du CEO découlent du règlement d'organisation édicté par le CA.

Les membres de la direction sont employés sur la base des règles du code des obligations relatives aux contrats de travail. Il n'existe aucun lien contractuel à long terme avec eux. Aucune indemnité de départ n'a été convenue. Outre le salaire de base, les membres de la direction reçoivent une rémunération variable approuvée par le conseil d'administration, en fonction de la réalisation de leurs objectifs financiers et personnels. De plus, les membres ont droit à un défraiement.

Pour l'exercice de mandats commerciaux dans des sociétés du Groupe ou des sociétés en participation d'EBL, aucune rémunération n'est versée et les éventuelles rémunérations sont à verser directement à EBL.

Les rémunérations de la direction sont indiquées à la page 27 du présent rapport de gestion.

# CHIFFRES 2025

Malgré un contexte de marché difficile, marqué par des prix de l'électricité en baisse et un environnement d'approvisionnement toujours volatil, le Groupe EBL est parvenu à dégager un résultat solide au cours de l'exercice 2025. Alors que les prix de l'électricité ont de nouveau connu une baisse substantielle, la performance du Groupe a été compensée par une augmentation significative du chiffre d'affaires de la division Chaleur ainsi que par des effets ponctuels positifs liés à des ajustements réglementaires et une hausse durable des revenus issus des participations. L'EBIT s'élève à 24,7 mio CHF, soit 13,4% de plus que l'année précédente. La hausse de 29,5 mio CHF du bénéfice brut et la baisse des coûts d'exploitation ont notamment eu un impact positif sur les résultats financiers. Avec un ratio de fonds propres de 69,8% et un facteur de désendettement (dette nette/EBITDA) de 2,2, le Groupe conserve une solide assise financière, même si l'on observe une augmentation sensible de l'endettement net due à d'importantes activités d'investissement et à l'intégration de Rigi.

## Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 285,4 mio CHF, soit un peu moins que l'année précédente (-0,9%). L'évolution des différentes divisions présente un tableau contrasté:

### Négoce et distribution d'électricité

Le chiffre d'affaires de la division baisse à 99,5 mio CHF (127,5 mio CHF l'année précédente). Cela s'explique principalement par une baisse des ventes d'environ 22 GWh et par le net recul des prix de détail, qui sont passés de 162,3 CHF/MWh en moyenne l'année précédente à 128,7 CHF/MWh, tant dans l'approvisionnement de base que pour la clientèle du marché. Le chiffre d'affaires de l'approvisionnement de base a baissé de 9,3 mio CHF, ce qui a permis de réduire considérablement les écarts de couverture, c'est-à-dire les avoirs accumulés les années précédentes à l'égard de la clientèle.

### Réseau

Le chiffre d'affaires du réseau s'élève à 101,3 mio CHF, soit 5,0% de moins que l'année précédente. Les ventes du réseau ayant augmenté de 9 GWh par rapport à 2024 pour atteindre 617 GWh et les tarifs ayant été relevés de 5,5% en moyenne, les écarts de couverture ont pu être résorbés. Cette baisse du chiffre d'affaires s'explique par une diminution des redevances liée à la réduction de la réserve d'électricité d'un montant total de 3,7 mio CHF ainsi que par une baisse du chiffre d'affaires de 5,6 mio CHF dans l'activité de construction de réseaux de télécommunications.

## Production d'électricité

Le chiffre d'affaires s'élève à 16,4 mio CHF, soit 4,0 mio CHF de plus que l'année précédente. Cette hausse s'explique principalement par un remboursement de 2,6 mio CHF résultant d'une modification législative applicable à Tubo Sol PE2 pour l'année 2024. En raison de conditions de vent défavorables, le parc éolien de Möthlitz affiche des résultats inférieurs à ceux de l'année précédente, tandis que les petites installations photovoltaïques et hydrauliques fournissent des contributions stables.

## Chaleur

La division Chaleur a enregistré une forte hausse de son chiffre d'affaires à 71,3 mio CHF (+27,0 mio CHF), dont 23,9 mio CHF sont imputables à la croissance externe du Groupe Rigi. Par rapport à l'année précédente, les ventes d'énergie ont connu une croissance organique de 10,9% pour atteindre 239,7 GWh: les degrés-jours de chauffage ont augmenté de 8,4% par rapport à l'année précédente et la croissance est soutenue par les extensions réussies du réseau à Liestal, Worblental, Frenkendorf et Pratteln.

## Bénéfice brut

Le bénéfice brut s'élève à 144,0 mio CHF, en hausse de 29,5 mio CHF par rapport à l'année précédente. Les principaux facteurs sont la croissance due à l'acquisition du Groupe Rigi de 9,9 mio CHF, la baisse des coûts d'approvisionnement de 14,6 mio CHF, l'effet ponctuel dû au remboursement lié à Tubo Sol PE2 ainsi que la nette augmentation du bénéfice brut résultant de la croissance organique de la division Chaleur de 3,0 mio CHF.

## Coûts

Les frais de personnel s'élèvent à 59,3 mio CHF, soit 4,8 mio CHF de plus que l'année précédente. Cette augmentation s'explique par l'acquisition du Groupe Rigi pour 2,1 mio CHF ainsi que par une croissance organique des effectifs de 27,1 ETP.

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 30,3 mio CHF (+8,8 mio CHF). Cette hausse résulte notamment de la dissolution de provisions au cours de l'exercice précédent de 9,5 mio CHF contre des dissolutions au cours de l'exercice sous revue de 1,5 mio CHF.

Les amortissements ont nettement augmenté pour atteindre 41,7 mio CHF (29,0 mio CHF l'exercice précédent). Ce montant comprend notamment des amortissements spéciaux de 10,2 mio CHF dans le secteur de la production d'électricité pour des projets de développement et de construction, une réévaluation de 6,3 mio CHF de l'installation solaire thermique TuboSol PE2 ainsi que des amortissements spéciaux dans le secteur de la chaleur de 1,5 mio CHF et de 3,8 mio de CHF sur le bâtiment de stockage à Liestal suite à la décision de démantèlement.

## Résultat financier

Le résultat financier s'élève à 5,3 mio CHF, soit 3,8 mio CHF de moins que l'exercice précédent. Alors que les produits des participations ont gagné 3,3 mio CHF par rapport à l'année précédente, les charges d'intérêts ont augmenté de 1,5 mio CHF et les amortissements sur les immobilisations financières ont progressé de 2,4 mio CHF. Par rapport à l'exercice précédent, la perte nette de change a augmenté de 0,7 mio CHF et les produits d'intérêts ont diminué de 0,5 mio CHF en raison de la baisse des taux.

## Tableau des flux de trésorerie

Avec 68,3 mio CHF, les flux de trésorerie d'exploitation sont nettement supérieurs à ceux de l'année précédente (+19,7 mio CHF). Au total, 75,1 mio CHF ont été investis dans des immobilisations corporelles, incorporelles et financières.

## Fonds propres

Les fonds propres s'élèvent à 707,7 mio CHF, soit un ratio de 69,8%. L'endettement net s'élève à 145,4 mio CHF (52,6 mio CHF pour l'exercice précédent). Le facteur de désendettement est passé de 1,0 l'année précédente à 2,2 pour l'année sous revue, ce qui reflète l'augmentation stratégique de l'activité d'investissement. L'agence de notation indépendante Fedafin attribue à EBL une note de A+, ce qui confirme sa solidité financière.



# COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

		Swiss GAAP RPC	
	Commentaire n°	2024	2025
		kCHF	kCHF
Produits nets des livraisons et prestations	1	288 074	285 388
Résultat de la vente d'immobilisations corporelles et autres produits d'exploitation		3 099	1 567
Prestations propres activées et variation des stocks		8 670	9 655
<b>Résultat global</b>		<b>299 844</b>	<b>296 609</b>
Charges de matériel et d'énergie		-173 528	-141 362
Charges de personnel	2	-54 502	-59 312
Autres charges d'exploitation		-21 439	-30 265
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements, résultat financier et impôts (EBITDA)</b>		<b>50 375</b>	<b>65 670</b>
Amortissements des immobilisations corporelles	9	-27 446	-39 967
Amortissements des immobilisations incorporelles	10	-1 508	-1 724
Dissolution d'un goodwill négatif		339	697
<b>Résultat d'exploitation avant résultat financier et impôts (EBIT)</b>		<b>21 761</b>	<b>24 675</b>
Résultat financier	3	9 099	5 312
<b>Résultat ordinaire</b>		<b>30 859</b>	<b>29 987</b>
Résultat hors exploitation	4	25	-138
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>30 885</b>	<b>29 849</b>
Impôts	5	-4 085	-1 340
<b>Résultat avant parts minoritaires</b>		<b>26 799</b>	<b>28 509</b>
Parts minoritaires dans le résultat		-1 176	-4 819
<b>Résultat après parts minoritaires</b>		<b>25 623</b>	<b>23 690</b>

# BILAN CONSOLIDÉ

		Swiss GAAP RPC	
Actifs	Commentaire n°	31.12.2024	31.12.2025
		kCHF	kCHF
<b>Actifs circulants</b>			
Liquidités		24 071	23 852
Créances résultant de livraisons et de prestations	6	45 326	41 952
Autres créances à court terme		15 326	20 957
Stocks et travaux en cours	7	20 295	17 477
Comptes de régularisation		37 808	29 096
<b>Total actif circulant</b>		<b>142 826</b>	<b>133 334</b>
<b>Immobilisations</b>			
Immobilisations financières	8	169 943	171 458
Immobilisations corporelles	9	574 219	700 738
Immobilisations incorporelles	10	3 298	8 000
<b>Total immobilisations</b>		<b>747 460</b>	<b>880 196</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>890 286</b>	<b>1 013 530</b>

Swiss GAAP RPC

Passifs	Commentaire n°	31.12.2024	31.12.2025
		kCHF	kCHF
<b>Dettes à court terme</b>			
Engagements financiers à court terme	11	46 432	15 490
Dettes résultant de livraisons et de prestations	12	32 472	30 338
Autres dettes à court terme	13	13 239	17 739
Provisions à court terme	14	1 887	2 355
Comptes de régularisation		25 757	19 108
<b>Total des dettes à court terme</b>		<b>119 788</b>	<b>85 030</b>
<b>Engagements à long terme</b>			
Dettes financières à long terme	15	30 374	153 872
Provisions à long terme	14	64 146	66 970
<b>Total des dettes à long terme</b>		<b>94 520</b>	<b>220 841</b>
<b>Fonds propres</b>			
Réserves provenant de bénéfices		641 438	665 122
Réserves issues du capital		9 294	9 294
Parts minoritaires dans le capital		31 079	39 372
Fluctuations de valeur des instruments financiers		-157	-54
Ajustement de change		-5 676	-6 075
<b>Total des fonds propres</b>		<b>675 979</b>	<b>707 659</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>890 286</b>	<b>1 013 530</b>

# TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

Swiss GAAP RPC

	2024	2025
	kCHF	kCHF
Résultat après parts minoritaires	25 623	23 690
Amortissement/réévaluation de l'actif immobilisé	28 954	41 692
Augmentation/diminution de provisions sans incidence sur le fonds	-8 720	-1 230
Autres charges/produits sans incidence sur le fonds	-428	7 120
Perte/bénéfice provenant de la vente d'actifs immobilisés	-2 277	-38
<b>Flux de fonds provenant des activités d'exploitation avant modification de l'actif circulant net</b>	<b>43 153</b>	<b>71 234</b>
Diminution/augmentation des créances à court terme	8 091	440
Diminution/augmentation des stocks	-8 875	2 935
Diminution/augmentation des comptes de régularisation actifs	6 041	10 681
Diminution/augmentation des dettes à court terme	3 751	-9 400
Diminution/augmentation des comptes de régularisation passifs	-3 513	-7 554
<b>Flux de fonds provenant des activités d'exploitation</b>	<b>48 647</b>	<b>68 336</b>
Paiements pour investissements d'immobilisations financières	-81 445	-62 134
Versements pour désinvestissements en immobilisations corporelles	668	72
Paiements pour investissements d'immobilisations financières	-16 690	-6 083
Versements pour désinvestissements en immobilisations financières	6 707	1 975
Paiements pour investissements d'immobilisations incorporelles	-	-423
Paiements pour investissements de participations	-1 630	-6 420
Versements pour désinvestissements de participations	1 950	-
<b>Flux de fonds provenant de l'activité d'investissement</b>	<b>-90 439</b>	<b>-73 014</b>
Distributions aux participations minoritaires	-814	-75
Augmentation/diminution d'engagements financiers à court terme	20 377	-36 147
Augmentation/diminution d'engagements financiers à long terme	8 298	40 212
<b>Flux de fonds provenant de l'activité de financement</b>	<b>27 861</b>	<b>3 989</b>
Différences de change	-397	470
<b>Variation des liquidités</b>	<b>-14 328</b>	<b>-218</b>
État des liquidités au 1 <sup>er</sup> janvier	38 399	24 071
État des liquidités au 31 décembre	24 071	23 852
<b>Variation des liquidités</b>	<b>-14 328</b>	<b>-218</b>

# TABLEAU CONSOLIDÉ DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Swiss GAAP RPC

	Réserves issues du bénéfice	Réserves issues du capital	Parts minoritaires	Fluctuations de valeur sur des instruments financiers	Ajustement de change	Total
	kCHF	kCHF	kCHF	kCHF	kCHF	kCHF
<b>Fonds propres au 01.01.2024</b>	<b>615 814</b>	<b>8 428</b>	<b>25 773</b>	<b>-215</b>	<b>-6 261</b>	<b>643 539</b>
Bénéfice net	25 623	-	1 176	-	-	26 799
Modification des parts minoritaires	1	-	-1	-	-	-
Distributions	-	-	-814	-	-	-814
Ajustements de change	-	-	324	58	585	967
Modifications de l'évaluation	-	866	-	-	-	866
Modifications du périmètre de consolidation	-	-	4 621	-	-	4 621
<b>Fonds propres au 31.12.2024</b>	<b>641 438</b>	<b>9 294</b>	<b>31 079</b>	<b>-157</b>	<b>-5 676</b>	<b>675 979</b>
<b>Fonds propres au 01.01.2025</b>	<b>641 438</b>	<b>9 294</b>	<b>31 079</b>	<b>-157</b>	<b>-5 676</b>	<b>675 979</b>
Bénéfice net	23 690	-	4 819	-	-	28 509
Modification des parts minoritaires	-6	-13	19	-	-	-
Distributions	-	-	-75	-	-	-75
Ajustements de change	-	-	-154	103	-399	-450
Modifications du périmètre de consolidation	-	13	3 684	-	-	3 697
<b>Fonds propres au 31.12.2025</b>	<b>665 122</b>	<b>9 294</b>	<b>39 372</b>	<b>-54</b>	<b>-6 075</b>	<b>707 659</b>

# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

## Principes d'établissement des comptes

### Bases de consolidation

Les comptes consolidés sont établis en conformité avec le système de règles des recommandations relatives à la présentation des comptes (Swiss GAAP RPC). Ils présentent fidèlement la situation patrimoniale et les résultats du Groupe EBL.

Comme les chiffres ont été arrondis, il se peut que certaines additions de ce rapport ne donnent pas exactement la somme indiquée. Les totaux, les indicateurs et les variations sont calculés sur la base du montant exact et non de la valeur arrondie indiquée.

### Méthode de consolidation

La consolidation du capital se fait selon la méthode anglo-saxonne (purchase method). Les sociétés de participation consolidées pour la première fois sont réévaluées. Une éventuelle différence entre le prix d'achat et la part des actifs nets acquis est portée à l'actif ou au passif en tant que goodwill ou badwill et amortie ou comptabilisée par le biais des fonds propres sur cinq ans.

Toutes les sociétés dans lesquelles EBL détient une participation en droits de vote supérieure à 50% ou dont elle exerce la direction en vertu d'un accord contractuel font l'objet d'une consolidation intégrale. La part des actionnaires tiers dans les fonds propres comme dans le bénéfice du Groupe est présentée séparément.

Les participations allant de 20 à 50% sont prises en compte selon la méthode de mise en équivalence. L'évaluation s'effectue au prorata des fonds propres, le résultat correspondant est présenté dans les produits financiers.

Les participations inférieures à 20% ne sont pas consolidées et sont comptabilisées dans les immobilisations financières aux valeurs d'acquisition, déduction faite de la correction de valeur nécessaire. Les participations supérieures à 20% sont comptabilisées aux valeurs d'acquisition si l'objectif stratégique consiste à les maintenir sous la barre des 20% à moyen terme.

### Périmètre de consolidation

Les participations incluses dans la consolidation et la méthode de consolidation utilisée à cet effet ainsi que les autres indications relatives aux participations figurent dans le registre des participations.

### Date de clôture des comptes

Les comptes de toutes les entreprises consolidées sont clôturés au 31 décembre.

### Relations intragroupe

Les comptes audités des différentes sociétés constituent la base des comptes consolidés. Le chiffre d'affaires affiché inclut uniquement les ventes aux tiers. Les créances, dettes, produits et charges intragroupe sont compensés entre eux. Les bénéfices intermédiaires résultant de livraisons et de prestations intragroupe sont négligeables et n'ont donc pas été éliminés.

### Conversion des monnaies étrangères

Les comptes annuels en monnaies étrangères à consolider sont convertis dans la monnaie des comptes consolidés. Cette conversion est réalisée selon la méthode du cours de clôture. Sont convertis:

- les actifs et les dettes au cours du jour à la date du bilan (euro 2025: 0.9314; 2024: 0.9412)
- les fonds propres aux cours historiques
- le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie au cours moyen de l'année (euro 2025: 0.93710; 2024: 0.95260)
- les mouvements dans le tableau des immobilisations et le tableau de variation des provisions au cours moyen de l'année

### Chiffre d'affaires

Les sources de revenus d'EBL sont les divisions stratégiques Électricité et Chaleur. Les chiffres d'affaires correspondants sont présentés dans les commentaires du rapport de gestion au chiffre 1 «Détails du produit net».

Les chiffres d'affaires sont réalisés au moment de la livraison ou de l'exécution des prestations de services et comptabilisés avec une incidence sur le résultat pour le montant de la créance, déduction faite de la TVA. Les chiffres d'affaires réalisés avec les clientes et clients ne faisant pas l'objet d'un relevé mensuel sont régularisés.

### Escomptes

Les escomptes fournisseurs sont comptabilisés comme réductions du prix d'acquisition.

## Principes d'évaluation

### Général

Les actifs sont en principe évalués selon le principe de la valeur d'acquisition. Les coûts d'acquisition ou, le cas échéant, des valeurs vénales moins élevées sont alors prises en compte. L'amortissement s'effectue de façon linéaire sur toute la durée de vie. Un test de dépréciation est effectué chaque année. Des amortissements supplémentaires sont effectués lorsque la valeur n'est plus assurée.

### Liquidités

Les liquidités sont inscrites au bilan aux valeurs nominales. Elles incluent les avoirs en caisse, en compte postal et en banque ainsi que les placements monétaires d'une durée de 90 jours au plus.

### Titres

Les titres incluent les valeurs négociables, facilement réalisables. Celles-ci sont évaluées aux valeurs de marché à la date du bilan. Les fluctuations de cours sont comptabilisées avec une incidence sur le résultat, par le biais du compte de résultat.

### Créances résultant de livraisons et de prestations

Les créances sont portées au bilan à leurs valeurs nominales, déduction faite des corrections de valeur individuelles. Une correction de valeur forfaitaire est calculée sur le portefeuille restant. Elle se fonde sur des valeurs empiriques (les échéances de 61 à 90 jours font l'objet d'une correction de valeur de 25%, les échéances de 91 à 180 jours de 50% et les échéances de plus de 181 jours de 100%).

### Comptes de régularisation actifs

Les comptes de régularisation actifs visent à présenter correctement la fortune et à saisir les produits de la période sous revue. Une régularisation de tous les niveaux de compteurs non lus est comptabilisée pour la saisie dans la période sous revue.

### Stocks et travaux en cours

Le matériel et les réserves de combustibles sont évalués au prix de revient moyen. Les travaux en cours sont évalués aux coûts de fabrication cumulés.

### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont portées au bilan aux coûts d'acquisition ou de fabrication, déduction faite des amortissements nécessaires. Les amortissements sont en principe linéaires sur la durée d'utilisation économique. Des amortissements non planifiés sont effectués en cas de sinistre ou de dépréciation. Un test de dépréciation est réalisé s'il y a des signes de dépréciation de valeur à la date du bilan. Si ni la valeur vénale nette ni la valeur d'usage ne dépasse la valeur comptable, celle-ci est abaissée au niveau de la plus élevée des deux autres valeurs avec incidence sur le résultat. Les contributions aux frais de raccordement sont déduites de la valeur d'acquisition des installations de réseaux de distribution et amorties sur la durée d'utilisation de l'installation. Les durées d'utilisation sont définies et évoluent dans le cadre de fourchettes définies. Elles sont présentées en détail dans les commentaires. Les subventions publiques liées à l'actif sont déduites de l'actif (méthode nette).

### Immobilisations financières

Les entreprises du Groupe EBL évaluées selon la méthode de mise en équivalence ou aux valeurs d'acquisition après déduction des corrections de valeur nécessaires sont inscrites au bilan à la rubrique Participations.

### Instruments financiers dérivés

Des instruments financiers dérivés sont utilisés pour couvrir les risques de fluctuation des taux et de change. Les instruments financiers dérivés sont évalués selon les mêmes principes que la transaction sous-jacente couverte. Des contrats à terme sont en outre conclus dans le négoce d'énergie afin de couvrir des positions ouvertes. Ces opérations de couverture ne sont pas comptabilisées au bilan, car elles servent à la couverture des flux de trésorerie futurs.

### Immobilisations incorporelles

Le goodwill, les contrats obtenus avec la clientèle, les droits d'utilisation, les frais de développement, les licences et les logiciels sont portés au bilan à la rubrique des immobilisations incorporelles. Le goodwill est amorti de façon linéaire sur cinq ans.

### Dettes et provisions

Les dettes sont portées au bilan à leur valeur nominale. Les provisions sont évaluées sur la base des sorties de capital probables et augmentées, maintenues ou dissoutes sur la base de la réévaluation.

### Comptes de régularisation passifs

Les comptes de régularisation passifs visent à présenter correctement les engagements et à saisir les charges de la période sous revue. Les factures de fournisseurs non encore reçues sont principalement régularisées comme charges.

### Engagements de prévoyance

Le personnel du Groupe EBL employés en Suisse était assuré auprès des fondations collectives pour la prévoyance professionnelle obligatoire TRANSPARENTA ou Baloise au 31 décembre. Le personnel employé en Espagne était assuré auprès de la prévoyance étatique. Les conséquences économiques résultant des engagements de prévoyance pour le Groupe EBL sont présentées dans l'annexe sous «16 Charges de prévoyance» en application de la RPC 16.

### Impôts

Les impôts sur le résultat courant sont intégralement provisionnés dans les comptes de régularisation passifs.

Les impôts différés sur le bénéfice ont été pris en compte sur les différences d'évaluation entre les actifs et passifs évalués selon les directives uniformes du groupe et les valeurs déterminantes en droit fiscal. Un taux d'imposition national spécifique attendu moyen a été appliqué

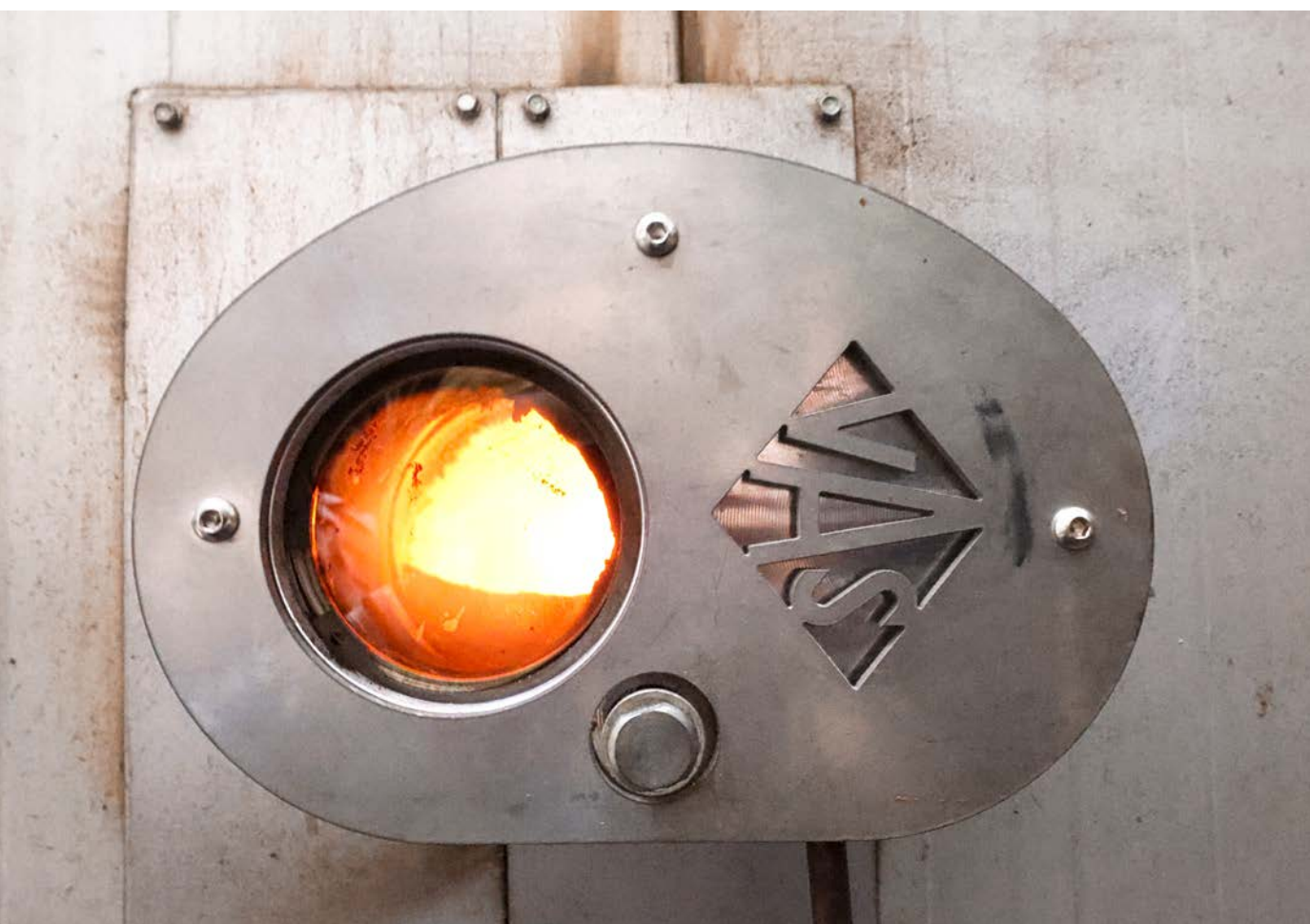
pour le calcul des impôts différés sur le bénéfice à régulariser chaque année. Les impôts différés passifs sur les bénéfices sont présentés dans les provisions à long terme. Les impôts différés actifs sur les bénéfices sur des pertes fiscales reportées ne sont pas inscrits au bilan.

### Parties liées

Sont considérées comme parties liées toutes les sociétés inscrites au bilan selon la méthode de mise en équivalence ainsi que les membres du conseil d'administration et de la direction. Les positions de stocks à l'égard de sociétés associées sont présentées dans les positions respectives en annexe.

### Tableau des flux de trésorerie

Les liquidités hors titres sont utilisées comme fonds. Le fonds se compose des soldes de caisse, des avoirs à vue à la Poste et dans les banques ainsi que des dépôts à terme et créances du marché monétaire d'une durée inférieure à 90 jours.



# COMMENTAIRES I

<b>1 Détails du produit net</b>		2024	2025
		kCHF	kCHF
<b>1.1 Activité</b>			
Produit net Électricité		242 691	213 980
Produit net Chaleur		44 316	71 323
Produit net Corporate		1 285	983
Effets de consolidation		-217	-898
<b>Produits nets des livraisons et prestations</b>		<b>288 074</b>	<b>285 388</b>
<b>1.2 Marchés géographiques</b>		2024	2025
Suisse		276 651	270 799
Allemagne		3 483	1 920
Espagne		8 434	12 719
Italie		576	314
Effets de consolidation		-1 069	-365
<b>Produits nets des livraisons et prestations</b>		<b>288 074</b>	<b>285 388</b>
<b>2 Détails des charges de personnel</b>		2024	2025
		kCHF	kCHF
Salaires et allocations		-42 610	-45 878
Prestations sociales		-9 315	-10 127
Autres charges de personnel		-2 577	-3 307
<b>Charges de personnel</b>		<b>-54 502</b>	<b>-59 312</b>
<b>Rémunération conseil d'administration</b>		2024	2025
Rémunération totale versée au conseil d'administration (rémunération, frais compris)		359	362
Dont la rémunération individuelle la plus élevée (au président du CA, Martin Thommen)		85	85
<b>Rémunération de la direction</b>		2024	2025
Rémunération totale versée à la direction (salaire brut, rémunération variable, frais) *		1 746	1 948
Dont la rémunération individuelle la plus élevée (versée au CEO, Tobias Andrist)		395	402

\* Hors cotisations patronales pour la caisse de pension et les assurances sociales

# COMMENTAIRES II

<b>3</b> <b>Détails du résultat financier</b>	2024	2025
	kCHF	kCHF
Produit d'intérêts	3 150	2 654
Produit des participations	7 863	11 121
Bénéfice sur transactions en monnaie étrangère	5 931	4 175
Bénéfice résultant de la vente de participations	1 950	-
<b>Produits financiers</b>	<b>18 895</b>	<b>17 949</b>
Charges d'intérêts	-1 682	-3 211
Amortissement sur immobilisations financières	-849	-3 205
Perte sur transactions en monnaie étrangère	-7 264	-6 222
<b>Charges financières</b>	<b>-9 796</b>	<b>-12 638</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>9 099</b>	<b>5 312</b>

<b>4</b> <b>Détails du résultat hors exploitation</b>	2024	2025
	kCHF	kCHF
Produits hors exploitation	30	40
Charges hors exploitation	-4	-179
<b>Résultat hors exploitation</b>	<b>25</b>	<b>-138</b>

<b>5</b> <b>Détails des impôts</b>	2024	2025
	kCHF	kCHF
Impôts courants sur le bénéfice	-3 522	-378
Impôts différés sur le bénéfice	-563	-962
<b>Impôts</b>	<b>-4 085</b>	<b>-1 340</b>

Taux d'imposition moyen en Suisse	13,45% - 20%	13,45% - 20%
Taux d'imposition moyen en Allemagne	30%	30%
Taux d'imposition moyen en Espagne	25%	25%
Taux d'imposition moyen en Italie	24%	24%

<b>6</b> <b>Détails des créances résultant de livraisons et de prestations</b>	31.12.2024	31.12.2025
	kCHF	kCHF
Créances résultant de livraisons et de prestations de tiers	46 317	42 578
Créances résultant de livraisons et de prestations de parties liées	1 644	1 665
Correction de valeur sur des créances résultant de livraisons et de prestations	-2 635	-2 291
<b>Créances résultant de livraisons et de prestations</b>	<b>45 326</b>	<b>41 952</b>

<b>7</b> <b>Détails des stocks et travaux en cours</b>	31.12.2024	31.12.2025
	kCHF	kCHF
Stocks	7 284	6 811
Corrections de valeur	-823	-841
<b>Stocks</b>	<b>6 460</b>	<b>5 970</b>
Travaux en cours	13 835	11 507
<b>Stocks et travaux en cours</b>	<b>20 295</b>	<b>17 477</b>

<b>8</b> <b>Détails des immobilisations financières</b>	31.12.2024	31.12.2025
	kCHF	kCHF
Titres	56	56
Impôts différés actifs sur le bénéfice	2 055	2 698
Acompte immobilisations financières	8 471	8 383
Participations de parties liées	13 023	19 504
Participations de tiers	82 762	78 762
Prêts à des parties liées	30 300	29 491
Prêts à des tiers	11 798	11 675
Autres immobilisations financières	4 047	3 865
Réserves de cotisations de l'employeur	17 432	17 024
<b>Immobilisations financières</b>	<b>169 943</b>	<b>171 458</b>

# COMMENTAIRES III

## 8.1 Participations

Branche/société	Monnaie	Capital social	Participation en %		Méthode de consolidation
			31.12.2024	31.12.2025	
<b>Électricité</b>					
<i>Suisse</i>					
Alpiq Holding SA	CHF	331 104	6,4%	6,4%	Valeur d'acquisition
ColoBâle AG	CHF	600 000	35,0%	35,0%	Éval. ppe mise équival.
EBL Infrastruktur Management SA <sup>2)</sup>	CHF	2 000 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
EBL Stromproduktion AG	CHF	100 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
EBLS Schweiz Strom AG	CHF	100 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
EBL Wind Invest AG <sup>1)2)</sup>	CHF	1 000 000	17,1%	17,1%	Valeur d'acquisition
Geo-Energie Jura SA	CHF	15 220 000	22,6%	22,6%	Éval. ppe mise équival.
Geo-Energie Suisse AG	CHF	2 270 000	17,2%	17,2%	Valeur d'acquisition
Kraftwerk Birsfelden AG	CHF	15 000 000	10,0%	10,0%	Valeur d'acquisition
Libattion SA	CHF	346 197	26,7%	26,7%	Éval. ppe mise équival.
Saphir Group AG	CHF	232 500	79,5%	79,5%	Consolidation intégrale
Saphir Group Networks AG <sup>2)</sup>	CHF	1 470 000	79,5%	79,5%	Consolidation intégrale
Saphir Group Immobilier AG <sup>2)</sup>	CHF	100 000	79,5%	79,5%	Consolidation intégrale
Swisseldex SA	CHF	1 000 000	5,2%	5,2%	Valeur d'acquisition
<i>Allemagne</i>					
EBL NÉE D GmbH <sup>2)</sup>	EUR	25 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
EBL Verwaltungs GmbH <sup>2)</sup>	EUR	25 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
EBLD Schweiz Strom GmbH i.L.	EUR	600 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
EBLD Windpark Möthlitz GmbH <sup>2)</sup>	EUR	25 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
Grebbiner Solar GmbH & Co. KG <sup>2)</sup>	EUR	1 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
Jämlitz Klein Düben Solar GmbH & Co. KG <sup>2)</sup>	EUR	1 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
Kostebrau Solar GmbH & Co. KG <sup>2)</sup>	EUR	1 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
Saphir Group Networks Deutschland GmbH <sup>2)</sup>	EUR	25 000	79,5%	79,5%	Consolidation intégrale
Schönholz Solar GmbH & Co. KG <sup>2)</sup>	EUR	1 000	99,9%	99,9%	Consolidation intégrale
Vetschau Solar GmbH & Co. KG <sup>2)</sup>	EUR	1 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
Wittstock Dosse Solar GmbH & Co. KG <sup>2)</sup>	EUR	1 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
<i>Italie</i>					
Bilancia PV S.r.l.	EUR	10 000	25,0%	25,0%	Éval. ppe mise équival.
EBL Italia PV Investments S.r.l. <sup>2)</sup>	EUR	10 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
EBL Italia Services S.r.l.	EUR	50 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
Feudo II S.r.l. <sup>2)</sup>	EUR	10 000	76,0%	76,0%	Consolidation intégrale
Gastone S.r.l. <sup>2/3)</sup>	EUR	10 000	0,0%	76,0%	Consolidation intégrale
Gavitella S.r.l. <sup>2/3)</sup>	EUR	10 000	0,0%	76,0%	Consolidation intégrale
Leon Solar S.r.l.	EUR	10 000	25,0%	25,0%	Éval. ppe mise équival.
Mercurio S.r.l. <sup>2)</sup>	EUR	10 000	76,0%	76,0%	Consolidation intégrale
Mottola S.r.l. <sup>2)</sup>	EUR	10 000	76,0%	76,0%	Consolidation intégrale
Ponticello S.r.l. <sup>2)</sup>	EUR	10 000	76,0%	76,0%	Consolidation intégrale
Sette S.r.l. <sup>2)</sup>	EUR	10 000	76,0%	76,0%	Consolidation intégrale
Stella S.r.l. <sup>2)</sup>	EUR	10 000	76,0%	76,0%	Consolidation intégrale

Branche/société	Monnaie	Capital social	Participation en %		Méthode de consolidation
			31.12.2024	31.12.2025	
<i>Luxembourg</i>					
EBL Management Solutions GP S.à r.l. <sup>2)</sup>	EUR	12 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
EBL Power Generation Luxembourg S.à r.l. <sup>2)</sup>	EUR	12 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
EBL X INVEST SCSp, SICAV-RAIF <sup>2)</sup>	EUR	22 445 501	47,2%	41,3%	Éval. ppe mise équival.
<i>Espagne</i>					
Besolar Energy S.L.U. <sup>2)</sup>	EUR	3 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
EBL España PV Investments S.L.U. <sup>2)</sup>	EUR	12 594	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
EBL España Services S.L.U. <sup>2)</sup>	EUR	10 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
Huerta del Padules S.L.U. <sup>2)</sup>	EUR	53 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
Inversiones Ribareno S.L.U. <sup>2)</sup>	EUR	3 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
Renemosa S.L.U. <sup>2)</sup>	EUR	53 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
Salinas Energy S.L.U. <sup>2)</sup>	EUR	53 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
Tubo Sol PE2, SL. <sup>2)</sup>	EUR	231 500	63,0%	63,0%	Consolidation intégrale
Villenlar S.L.U. <sup>2)</sup>	EUR	3 000	100,0%	100,0%	Consolidation intégrale
<b>Chaleur</b>					
AVARI AG <sup>2)</sup>	CHF	5 000 000	37,0%	37,0%	Consolidation intégrale
AWV Abwasserwärmeverbund Sissach AG	CHF	1 660 000	78,9%	78,9%	Consolidation intégrale
EBL Energiezentrum Rigi AG	CHF	13 000 000	0,0%	50,1%	Consolidation intégrale
EBL Fernwärme AG	CHF	1 000 000	20,0%	20,0%	Éval. ppe mise équival.
EBL Fernwärme Rigi AG <sup>4)</sup>	CHF	1 000 000	100,0%	99,9%	Consolidation intégrale
EBL Pellets Rigi AG <sup>2)</sup>	CHF	100 000	0,0%	50,1%	Consolidation intégrale
Wärme Bördeli SA	CHF	100 000	50,0%	50,0%	Consolidation intégrale
Wärme Mittelland AG	CHF	1 000 000	50,0%	50,0%	Éval. ppe mise équival.
Wärmeverbund Zollikofen AG	CHF	1 000 000	49,0%	49,0%	Éval. ppe mise équival.
WL Wärmeversorgung Lausen AG	CHF	500 000	65,0%	65,0%	Consolidation intégrale
<b>Autres</b>					
Autobus AG Liestal	CHF	500 000	5,0%	5,0%	Valeur d'acquisition
Biopower Nordwestschweiz AG	CHF	9 000 000	33,3%	33,3%	Éval. ppe mise équival.
NIS SA	CHF	1 000 000	10,0%	10,0%	Valeur d'acquisition

<sup>1)</sup> Groupe d'entreprises composé de 14 parcs éoliens opérationnels (exercice précédent: 14) et de 3 sociétés de gestion (exercice précédent: 3) en Allemagne ainsi que d'un holding en Suisse.

<sup>2)</sup> Détention indirecte

<sup>3)</sup> Issue de la scission de Ponticello S.r.l.

<sup>4)</sup> Anciennement EBL Erneuerbare Energien AG, a fusionné avec la société coopérative ECOGEN Rigi et a été rebaptisée EBL Fernwärme Rigi AG

# COMMENTAIRES IV

## 8.2 Acquisition d'entreprises consolidées

Bilans à la date de reprise 2024 en kCHF							Swiss GAAP RPC	
Société	Date	Immobi- lisations	Actifs circulants	Total des actifs	Fonds propres	Fonds propres	Total Passifs	
Saphir Group AG	01.01.2024	10 032	19 314	29 346	6 840	22 506	29 346	
Vetschau Solar GmbH & Co. KG	01.01.2024	99	12	110	110	1	110	
Jämlitz-Klein Düben Solar GmbH & Co. KG	01.09.2024	13	24	37	36	1	37	
Wittstock Dosse Solar GmbH & Co. KG	01.10.2024	14	3	17	16	1	17	
Feudo II S.r.l.	01.08.2024	100	49	149	140	9	149	
Mottola S.r.l.	01.08.2024	22	18	40	31	9	40	
Ponticello S.r.l.	01.08.2024	81	239	320	311	9	320	
Sette S.r.l.	01.08.2024	93	63	156	147	9	156	
Stella S.r.l.	01.08.2024	3	142	145	136	9	145	
Mercurio S.r.l.	01.08.2024	52	17	69	60	9	69	
<b>Total</b>		<b>10 509</b>	<b>19 880</b>	<b>30 389</b>	<b>7 827</b>	<b>22 563</b>	<b>30 389</b>	

Bilans à la date de reprise 2025 en kCHF							Swiss GAAP RPC	
Société	Date	Immobi- lisations	Actifs circulants	Total des actifs	Fonds propres	Fonds propres	Total Passifs	
EBL Energiezentrum Rigi AG	01.01.2025	74 217	5 682	79 899	72 526	7 374	79 899	
EBL Fernwärme Rigi AG	01.01.2025	42 930	942	43 872	41 588	2 284	43 872	
<b>Total</b>		<b>117 147</b>	<b>6 624</b>	<b>123 771</b>	<b>114 114</b>	<b>9 658</b>	<b>123 771</b>	

Influence des produits nets des sociétés achetées en 2024 en kCHF

Société	Date	Jusqu'à l'acquisition	Depuis l'acquisition	Chiffre d'affaires total
Saphir Group AG	01.01.2024	-	18 208	18 208
Vetschau Solar GmbH & Co. KG	01.01.2024	-	-	-
Jämlitz-Klein Düben Solar GmbH & Co. KG	01.09.2024	-	-	-
Wittstock Dosse Solar GmbH & Co. KG	01.10.2024	-	-	-
Feudo II S.r.l.	01.08.2024	-	-	-
Mottola S.r.l.	01.08.2024	-	-	-
Ponticello S.r.l.	01.08.2024	-	-	-
Sette S.r.l.	01.08.2024	-	-	-
Stella S.r.l.	01.08.2024	-	-	-
Mercurio S.r.l.	01.08.2024	-	-	-
<b>Total</b>		-	<b>18 208</b>	<b>18 208</b>

Influence des produits nets des sociétés achetées en 2025 en kCHF

Société	Date	Jusqu'à l'acquisition	Depuis l'acquisition	Chiffre d'affaires total
EBL Energiezentrum Rigi AG	01.01.2025	-	20 687	20 687
EBL Fernwärme Rigi AG	01.01.2025	-	3 202	3 202
<b>Total</b>		-	<b>23 889</b>	<b>23 889</b>

Swiss GAAP RPC

# COMMENTAIRES V

Swiss GAAP RPC

9 Tableau des immobilisations corporelles 2024	Terrains non bâtis	Terrains et constructions	Installations et agencements	Avances et immo- bilisations en cours de construction	Autres Immobilisations corporelles	Total
	kCHF	kCHF	kCHF	kCHF	kCHF	kCHF
<b>Valeurs d'acquisition</b>						
Valeurs brutes au 01.01.2024	3 398	140 202	684 953	95 779	14 065	938 397
Entrées	-	-	446	80 998	1	81 445
Sorties	-	-8 714	-4 484	-	-86	-13 284
Reclassifications	700	9 442	23 517	-36 163	1 832	-672
Modifications du périmètre de consolidation	-	5 216	1 789	365	-	7 370
Ajustements de change	-	314	2 470	150	29	2 963
<b>Valeurs brutes au 31.12.2024</b>	<b>4 098</b>	<b>146 460</b>	<b>708 691</b>	<b>141 129</b>	<b>15 841</b>	<b>1 016 219</b>
<b>Corrections de valeur cumulées</b>						
Corrections de valeur au 01.01.2024	-	-54 238	-355 400	-6 487	-9 638	-425 762
Amortissements planifiés	-	-4 332	-20 338	-	-1 088	-25 758
Dépréciations de valeur	-	-45	-314	-1 329	-	-1 688
Sorties	-	8 695	4 184	-	63	12 942
Ajustements de change	-	-193	-1 518	-	-23	-1 734
<b>Corrections de valeur au 31.12.2024</b>	<b>-</b>	<b>-50 112</b>	<b>-373 387</b>	<b>-7 816</b>	<b>-10 686</b>	<b>-442 000</b>
<b>Valeurs comptables nettes</b>						
Valeurs comptables nettes au 01.01.2024	3 398	85 965	329 553	89 292	4 427	512 635
<b>Valeurs comptables nettes au 31.12.2024</b>	<b>4 098</b>	<b>96 349</b>	<b>335 304</b>	<b>133 312</b>	<b>5 156</b>	<b>574 219</b>

9 Tableau des immobilisations corporelles 2025	Terrains non bâtis	Terrains et constructions	Installations et agencements	Avances et immo- bilisations en cours de construction	Autres Immobilisations corporelles	Total
	kCHF	kCHF	kCHF	kCHF	kCHF	kCHF
<b>Valeurs d'acquisition</b>						
Valeurs brutes au 01.01.2025	4 098	146 460	708 691	141 129	15 841	1 016 219
Entrées	-	132	735	61 267	-	62 134
Sorties	-	-	-	-167	-166	-333
Reclassifications	27	22 603	62 706	-90 269	1 213	-3 719
Modifications du périmètre de consolidation	3 875	24 880	80 002	-	322	109 080
Ajustements de change	-	-202	-1 595	-424	-19	-2 240
<b>Valeurs brutes au 31.12.2025</b>	<b>8 001</b>	<b>193 874</b>	<b>850 539</b>	<b>111 536</b>	<b>17 192</b>	<b>1 181 141</b>
<b>Corrections de valeur cumulées</b>						
Corrections de valeur au 01.01.2025	-	-50 112	-373 387	-7 816	-10 686	-442 000
Amortissements planifiés	-	-4 495	-25 029	-	-1 156	-30 680
Dépréciations de valeur	-	-1 782	4 244	-11 604	-145	-9 287
Sorties	-	-	-	167	132	299
Reclassifications	-	-3 329	-3 355	7 184	-500	-
Ajustements de change	-	133	1 054	61	17	1 265
<b>Corrections de valeur au 31.12.2025</b>	<b>-</b>	<b>-59 585</b>	<b>-396 473</b>	<b>-12 008</b>	<b>-12 337</b>	<b>-480 403</b>
<b>Valeurs comptables nettes</b>						
Valeurs comptables nettes au 01.01.2025	4 098	96 349	335 304	133 312	5 156	574 219
<b>Valeurs comptables nettes au 31.12.2025</b>	<b>8 001</b>	<b>134 288</b>	<b>454 067</b>	<b>99 528</b>	<b>4 855</b>	<b>700 738</b>

Durée d'utilisation	Années
Terrains non bâtis	0
Terrains et constructions	20-50
Installations et agencements	10-60
Avances et immobilisations en cours de construction	0
Autres immobilisations corporelles	5-20

# COMMENTAIRES VI

Swiss GAAP RPC

10 Détails des immobilisations incorporelles 2024	Logiciels, licences et droits de jouissance	Goodwill	Autres immobilisations incorporelles	Total
	kCHF	kCHF	kCHF	kCHF
<b>Valeurs d'acquisition</b>				
Valeurs brutes au 01.01.2024	25 108	1 326	2 988	29 422
Sorties	-	-1 326	-3 074	-4 400
Reclassifications	672	-	-	672
Modifications du périmètre de consolidation	302	-	-	302
Ajustements de change	94	-	86	180
<b>Valeurs brutes au 31.12.2024</b>	<b>26 177</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26 177</b>
<b>Corrections de valeur cumulées</b>				
Corrections de valeur au 01.01.2024	-21 258	-1 326	-2 988	-25 572
Amortissements planifiés	-1 508	-	-	-1 508
Sorties	-	1 326	3 074	4 400
Modifications du périmètre de consolidation	-49	-	-	-49
Ajustements de change	-64	-	-86	-150
<b>Corrections de valeur au 31.12.2024</b>	<b>-22 879</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-22 879</b>
<b>Valeurs comptables nettes</b>				
Valeurs comptables nettes au 01.01.2024	3 850	-	-	3 850
<b>Valeurs comptables nettes au 31.12.2024</b>	<b>3 298</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 298</b>

Swiss GAAP RPC

10 Détails des immobilisations incorporelles 2025	Logiciels, licences et droits de jouissance	Goodwill	Autres immobilisations incorporelles	Total
				kCHF
	kCHF	kCHF	kCHF	kCHF
<b>Valeurs d'acquisition</b>				
Valeurs brutes au 01.01.2025	26 177	-	-	26 177
Entrées	52	-	371	423
Reclassifications	3 719	-	-	3 719
Modifications du périmètre de consolidation	-	2 300	-	2 300
Ajustements de change	-61	-	-	-61
<b>Valeurs brutes au 31.12.2025</b>	<b>29 886</b>	<b>2 300</b>	<b>371</b>	<b>32 558</b>
<b>Corrections de valeur cumulées</b>				
Corrections de valeur au 01.01.2025	-22 879	-	-	-22 879
Amortissements planifiés	-1 448	-460	-	-1 908
Dépréciations de valeur	184	-	-	184
Ajustements de change	46	-	-	46
<b>Corrections de valeur au 31.12.2025</b>	<b>-24 098</b>	<b>-460</b>	<b>-</b>	<b>-24 558</b>
<b>Valeurs comptables nettes</b>				
Valeurs comptables nettes au 01.01.2025	3 298	-	-	3 298
<b>Valeurs comptables nettes au 31.12.2025</b>	<b>5 788</b>	<b>1 840</b>	<b>371</b>	<b>8 000</b>

Les immobilisations incorporelles incluent les logiciels informatiques, les listes comprenant la clientèle acquise, le goodwill, les droits d'utilisation, les frais de développement et les licences technologiques.

Durée d'utilisation	Années
Droits de jouissance et licences	3-60
Logiciels	3-5
Goodwill	5
Autres valeurs incorporelles	1-5

11 Détails des engagements financiers à court terme	31.12.2024	31.12.2025
	kCHF	kCHF
Engagements bancaires à court terme	27 382	8 057
Engagements financiers à court terme envers des tiers	19 050	7 434
<b>Engagements financiers à court terme</b>	<b>46 432</b>	<b>15 490</b>

12 Détails des dettes résultant de livraisons et prestations	31.12.2024	31.12.2025
	kCHF	kCHF
Dettes résultant de livraisons et de prestations de tiers	32 194	29 961
Dettes résultant de livraisons et de prestations de parties liées	278	376
<b>Dettes résultant de livraisons et de prestations</b>	<b>32 472</b>	<b>30 338</b>

# COMMENTAIRES VII

13 Détails des autres dettes à court terme	31.12.2024	31.12.2025
	kCHF	kCHF
Dettes de TVA	349	3 320
Acomptes de clientes et clients	6 999	6 730
Autres engagements tiers	5 892	7 690
<b>Autres dettes à court terme</b>	<b>13 239</b>	<b>17 739</b>

14 Détails des provisions	Provisions à court terme	Provisions à long terme	Provisions pour impôts différés	Total
	kCHF	kCHF	kCHF	kCHF
<b>Provisions au 01.01.2024</b>	<b>7 170</b>	<b>29 830</b>	<b>35 253</b>	<b>72 253</b>
Dissolutions	-5 626	-4 970	-342	-10 938
Constitutions	-	805	1 413	2 218
Modifications du périmètre de consolidation	343	1 357	757	2 457
Ajustements de change	-	4	39	42
<b>Provisions au 31.12.2024</b>	<b>1 887</b>	<b>27 026</b>	<b>37 120</b>	<b>66 033</b>
<b>Provisions au 01.01.2025</b>	<b>1 887</b>	<b>27 026</b>	<b>37 120</b>	<b>66 033</b>
Utilisation	-1 137	-	-	-1 137
Dissolutions	-1 362	-987	-260	-2 610
Constitutions	142	236	2 139	2 517
Modifications du périmètre de consolidation	2 825	1 512	214	4 550
Ajustements de change	-	-3	-25	-29
<b>Provisions au 31.12.2025</b>	<b>2 355</b>	<b>27 783</b>	<b>39 187</b>	<b>69 325</b>

Les provisions à long terme servent principalement à couvrir les risques du marché.  
Les provisions comprennent un badwill d'un montant de 1,8 mio CHF fin 2025 (1,4 mio CHF fin 2024).

15 Détails des dettes financières à long terme	31.12.2024	31.12.2025
	kCHF	kCHF
Dettes financières envers des tiers	457	36 226
Dettes financières envers des parties liées	6 993	5 105
Dettes financières envers des établissements financiers	22 792	112 420
Autres dettes financières	132	120
<b>Dettes financières à long terme</b>	<b>30 374</b>	<b>153 872</b>

Dont dettes financières d'une durée supérieure à cinq ans: 21 000 kCHF en 2025 et 0 kCHF en 2024.

## 16 Charges de prévoyance

	Excédent de couverture au 31.12 kCHF	Avantage économique au 31.12 kCHF	Charges de prévoyance kCHF
<b>2024</b>			
Fondation collective Transparenta	13 770	-	3 624
Fondation collective de la Baloise	-	-	615
<b>Total</b>	<b>13 770</b>	<b>-</b>	<b>4 239</b>
<b>2025</b>			
Fondation collective Transparenta	19 607	-	3 721
Fondation collective de la Baloise	-	-	666
<b>Total</b>	<b>19 607</b>	<b>-</b>	<b>4 387</b>

## 17 Réserve de cotisations de l'employeur

	Valeur nominale	Renonciation à l'utilisation	Bilan	Modification Périmètre de consolidation	Sorties	Bilan	Résultat de la réserve de cotisations de l'employeur dans le résultat financier	
	kCHF	kCHF	kCHF	kCHF	kCHF	kCHF	kCHF	kCHF
	31.12.2025	2025	31.12.2025	2025	2025	31.12.2024	2025	2024
Institution de prévoyance Transparenta	15 248	-	15 248	-	-	15 100	148	-
Institution de prévoyance de la Baloise	1 776	-	1 776	-	-577	2 332	20	-
<b>Réserve de cotisations de l'employeur</b>	<b>17 024</b>	<b>-</b>	<b>17 024</b>	<b>-</b>	<b>-577</b>	<b>17 432</b>	<b>168</b>	<b>-</b>

## 18 Garanties et actifs mis en gage

### Cautionnements et engagements de garantie

Les cautionnements et garanties accordés par le Groupe en faveur de tiers s'élèvent à 288 kCHF (2024: 3 491 kCHF).

### Actifs mis en gage en garantie de propres engagements

Les actifs mis en gage afin de garantir les propres engagements se montent à 132 305 kCHF (2024: 65 143 kCHF). Il s'agit de garanties des dettes financières à court et à long terme.

## 19 Instruments financiers dérivés

	Objet	31.12.2024		31.12.2025	
		Valeurs de remplacement		Valeurs de remplacement	
		positive	négative	positive	négative
Transaction à terme sur devises	Garantie	-	434	101	-
Contrats à terme négoce d'énergie	Garantie	7 468	12 510	3 373	4 063

## 20 Événements postérieurs à la date du bilan

Après la date de clôture du bilan et jusqu'à l'approbation des comptes annuels par le conseil d'administration le 22 avril 2026, aucun événement essentiel devant être publié ne s'est produit.

### Liestal, le 22 avril 2026

Pour le conseil d'administration, le président  
Martin Ernst Thommen

# Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée des délégués de EBL (Genossenschaft Elektra Baselland), Liestal

## Rapport sur l'audit des comptes consolidés

### Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de EBL (Genossenschaft Elektra Baselland) et ses filiales (le groupe), comprenant le compte de résultat consolidé 2025, le bilan consolidé au 31 décembre 2025, le tableau consolidé des flux de trésorerie et le tableau consolidé de variation des capitaux propres 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 19 à 39) 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. Nous avons aussi satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

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

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à l'Administration. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes annuels, des comptes consolidés et de nos rapports correspondants.

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.

PricewaterhouseCoopers AG, St. Jakobs-Strasse 25, 4002 Basel  
+41 58 792 51 00

## Responsabilités de l'Administration relatives aux comptes consolidés

L'Administration est responsable de l'établissement des comptes consolidés lesquels donnent une image fidèle conformément aux Swiss GAAP RPC et aux dispositions légales. Elle est en outre responsable des contrôles internes qu'elle 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, l'Administration est responsable d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Elle 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 l'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.

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

## Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Conformément à l'art. 906, al. 1, CO en relation avec 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 de l'Administration.

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

PricewaterhouseCoopers AG



Thomas Brüderlin  
Expert-réviseur agréé  
Réviseur responsable



Luc Seiterle

Basel, le 22 avril 2026



20PGA10CP0100P01  
WIKAI  
SWISS MOVEMENT

MI 180 5 5 B10

# COMPTE DE RÉSULTAT

	Commentaire n°	Code des obligations	
		2024	2025
		kCHF	kCHF
Produits nets des livraisons et prestations		244 982	224 386
Autres produits d'exploitation		2 243	566
Variation des prestations non facturées		4 459	-1 772
Prestations propres activées		7 899	8 638
<b>Résultat global</b>		<b>259 583</b>	<b>231 818</b>
Charges de matériel et d'énergie		-157 911	-118 792
Charges de personnel		-39 584	-42 265
Autres charges d'exploitation <sup>1)</sup>		-7 159	-22 550
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements, résultat financier et impôts (EBITDA)</b>		<b>54 930</b>	<b>48 211</b>
Amortissements		-27 563	-31 185
<b>Résultat d'exploitation avant résultat financier et impôts (EBIT)</b>		<b>27 367</b>	<b>17 026</b>
Produits financiers		11 842	10 329
Charges financières		-8 082	-6 826
Produits des participations		10 038	10 259
Corrections de valeur sur les participations et les immobilisations financières		-15 805	-7 759
Bénéfice sur la vente de participations		1 755	-
<b>Résultat financier</b>		<b>-251</b>	<b>6 002</b>
<b>Résultat ordinaire</b>		<b>27 116</b>	<b>23 028</b>
Produits hors exploitation		25	23
Charges hors exploitation		-4	-3
<b>Résultat hors exploitation</b>		<b>20</b>	<b>20</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>27 136</b>	<b>23 048</b>
Impôts <sup>2)</sup>		-3 143	-242
<b>Résultat net</b>		<b>23 994</b>	<b>22 806</b>

<sup>1)</sup> La position inclut la constitution de provisions à hauteur de 1 031 kCHF (exercice précédent: dissolution de provisions à hauteur de 17 691 kCHF).

<sup>2)</sup> L'exercice sous revue comprend la dissolution de provisions pour régularisation fiscale de l'exercice précédent qui se sont avérées n'être pas nécessaires.

# BILAN

Actifs	Commentaire n°	Code des obligations	
		31.12.2024	31.12.2025
		kCHF	kCHF
<b>Actifs circulants</b>			
Liquidités		4 346	9 897
Créances résultant de livraisons et de prestations	2	35 865	35 094
Autres créances à court terme	2	11 717	9 938
Stocks et prestations non facturées		9 475	7 255
Comptes de régularisation		36 537	19 546
<b>Total actif circulant</b>		<b>97 939</b>	<b>81 730</b>
<b>Immobilisations</b>			
Immobilisations financières	2	102 646	146 415
Participations	6	105 014	129 871
Immobilisations corporelles		263 694	276 916
Immobilisations incorporelles		1 718	4 035
<b>Total immobilisations</b>		<b>473 073</b>	<b>557 237</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>571 012</b>	<b>638 966</b>

Passifs	Commentaire n°	Code des obligations	
		31.12.2024	31.12.2025
		kCHF	kCHF
<b>Dettes à court terme</b>			
Engagements financiers à court terme	2	45 550	16 924
Dettes résultant de livraisons et de prestations	2	29 173	28 554
Autres dettes à court terme		4 935	9 295
Provisions à court terme		2 544	1 327
Comptes de régularisation		25 755	16 953
<b>Total des dettes à court terme</b>		<b>107 957</b>	<b>73 053</b>
<b>Engagements à long terme</b>			
Dettes financières à long terme		13 765	91 570
Provisions à long terme		80 121	82 368
<b>Total des dettes à long terme</b>		<b>93 886</b>	<b>173 938</b>
<b>Fonds propres</b>			
Réserves légales issues du bénéfice (fonds de réserve)		187 000	187 000
Réserves libres		158 000	182 000
- Report de l'exercice précédent		175	169
- Résultat net		23 994	22 806
Bénéfice au bilan		24 169	22 975
<b>Total des fonds propres</b>		<b>369 169</b>	<b>391 975</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>571 012</b>	<b>638 966</b>

# ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

## 1 Principes appliqués aux comptes annuels

### Informations générales

Les comptes annuels sont présentés en francs suisses. Sauf mention contraire, toutes les valeurs s'entendent en kCHF. Des différences d'arrondi sont possibles pour des raisons arithmétiques.

### Base légale

Les présents comptes annuels ont été établis conformément aux dispositions du droit comptable suisse, en particulier aux articles 957 ss CO sur la comptabilité commerciale et la présentation des comptes.

### Allègements du fait des comptes consolidés

Étant donné que la société EBL (Genossenschaft Elektra Baselland) établit des comptes consolidés conformément à une norme reconnue, elle est libérée de l'obligation de dresser des états financiers selon une norme reconnue conformément à l'art. 962, al. 3, CO et renonce aux mentions supplémentaires dans l'annexe aux comptes annuels, dans le tableau des flux de trésorerie et dans le rapport annuel conformément à l'art. 961d, al. 1, CO.

### Évaluation des stocks et travaux en cours

Les stocks sont évalués selon la méthode du coût moyen, moins les dépréciations d'actifs nécessaires.

### Amortissements sur l'actif immobilisé

Les amortissements sont réalisés de manière indirecte et linéaire sur la valeur d'acquisition respective. Les amortissements immédiats éventuels sont opérés à la discrétion du conseil d'administration.

### Traitement des opérations de couverture (hedge accounting)

Des swaps de devises ont été conclus pour la couverture du risque de change sur les emprunts actifs en euros. Comme ils satisfont aux exigences à l'égard d'une opération de couverture, ils sont évalués avec l'opération de base et enregistrés dans le compte de résultat. Des contrats à terme sont en outre conclus dans le négoce d'énergie afin de couvrir des positions ouvertes. Ces opérations de couverture ne sont pas comptabilisées au bilan, car elles servent à la couverture des flux de trésorerie futurs.

## 2 Informations sur les positions du bilan et du compte de résultat (en kCHF)

<b>Créances résultant de livraisons et de prestations</b>	31.12.2024	31.12.2025
Créances résultant de livraisons et de prestations envers des tiers	35 389	31 986
Créances résultant de livraisons et de prestations envers des participations	2 917	5 309
Créances résultant de livraisons et de prestations envers des parties liées	633	136
Moins du croire	-3 074	-2 337
<b>Créances nettes résultant de livraisons et de prestations</b>	<b>35 865</b>	<b>35 094</b>

Les membres du conseil d'administration et de la direction sont, pour certains, clients dans la région de desserte et ne figurent pas parmi les parties liées.

<b>Autres créances à court terme</b>	31.12.2024	31.12.2025
Autres créances à court terme envers des tiers	1 457	1 496
Autres créances à court terme envers des participations	4 299	2 543
Autres créances à court terme envers des parties liées	5 961	5 899
<b>Autres créances à court terme nettes</b>	<b>11 717</b>	<b>9 938</b>

<b>Immobilisations financières</b>	31.12.2024	31.12.2025
Prêts envers des tiers	15 337	15 215
Prêts envers des participations	51 831	96 621
Prêts envers des parties liées	26 790	25 981
Autres immobilisations financières	216	214
Acomptes envers des tiers	8 471	8 383
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>102 646</b>	<b>146 415</b>

<b>Engagements financiers à court terme</b>	31.12.2024	31.12.2025
Engagements bancaires à court terme	23 000	3 726
Engagements financiers à court terme envers des tiers	19 050	7 000
Engagements financiers à court terme envers des participations	3 500	6 199
<b>Engagements financiers à court terme nets</b>	<b>45 550</b>	<b>16 924</b>

<b>Dettes résultant de livraisons et de prestations</b>	31.12.2024	31.12.2025
Dettes résultant de livraisons et de prestations envers des tiers	28 899	24 443
Dettes résultant de livraisons et de prestations envers des participations	213	3 991
Dettes résultant de livraisons et de prestations envers des parties liées	61	120
<b>Dettes nettes résultant de livraisons et de prestations</b>	<b>29 173</b>	<b>28 554</b>

### 3 Emplois à temps plein en moyenne annuelle

	2024	2025
Nombre d'emplois à temps plein en moyenne annuelle	267	284

En moyenne annuelle, le nombre d'emplois à temps plein est supérieur à 250 en 2024 et 2025.

### 4 Dettes résultant d'engagements de location à long terme

Il existe environ 25 contrats de bail pour des bâtiments et diverses centrales de chauffage mobiles avec une charge locative annuelle de 292 kCHF et différents contrats de droit de superficie avec une charge d'intérêts annuelle de 160 kCHF.

### 5 Dettes envers des institutions de prévoyance

	31.12.2024	31.12.2025
	kCHF	kCHF
Caisse de pension	1 409	528
<b>Dettes envers des institutions de prévoyance</b>	<b>1 409</b>	<b>528</b>

### 6 Participations

<b>Électricité</b>	Monnaie	Capital social 31.12.2025	Participation en % 31.12.2024	Participation en % 31.12.2025
<i>Suisse</i>				
Alpiq Holding SA	CHF	331 104	6,4%	6,4%
ColoBâle AG	CHF	600 000	35,0%	35,0%
EBL Infrastruktur Management SA <sup>2)</sup>	CHF	2 000 000	100,0%	100,0%
EBL Stromproduktion AG	CHF	100 000	100,0%	100,0%
EBLS Schweiz Strom AG	CHF	100 000	100,0%	100,0%
EBL Wind Invest AG <sup>1)2)</sup>	CHF	1 000 000	17,1%	17,1%
Geo-Energie Jura SA	CHF	15 220 000	22,6%	22,6%
Geo-Energie Suisse AG	CHF	2 270 000	17,2%	17,2%
Kraftwerk Birsfelden SA	CHF	15 000 000	10,0%	10,0%
Libattion SA	CHF	346 197	26,7%	26,7%
Saphir Group AG	CHF	232 500	79,5%	79,5%
Saphir Group Networks AG <sup>2)</sup>	CHF	1 470 000	79,5%	79,5%
Saphir Group Immobilier AG <sup>2)</sup>	CHF	100 000	79,5%	79,5%
Swisseldex SA	CHF	1 000 000	5,2%	5,2%
<i>Allemagne</i>				
EBL NÉE D GmbH <sup>2)</sup>	EUR	25 000	100,0%	100,0%
EBL Verwaltungs GmbH <sup>2)</sup>	EUR	25 000	100,0%	100,0%
EBLD Schweiz Strom GmbH i.L.	EUR	600 000	100,0%	100,0%
EBLD Windpark Möthlitz GmbH <sup>2)</sup>	EUR	25 000	100,0%	100,0%
Grebbiner Solar GmbH & Co. KG <sup>2)</sup>	EUR	1 000	100,0%	100,0%
Jämlitz Klein Düben Solar GmbH & Co. KG <sup>2)</sup>	EUR	1 000	100,0%	100,0%
Kostebrau Solar GmbH & Co. KG <sup>2)</sup>	EUR	1 000	100,0%	100,0%

	Monnaie	Capital social 31.12.2025	Participation en % 31.12.2024	Participation en % 31.12.2025
Saphir Group Networks Deutschland GmbH <sup>2)</sup>	EUR	25 000	79,5%	79,5%
Schönholz Solar GmbH & Co. KG <sup>2)</sup>	EUR	1 000	99,9%	99,9%
Vetschau Solar GmbH & Co. KG <sup>2)</sup>	EUR	1 000	100,0%	100,0%
Wittstock Dosse Solar GmbH & Co. KG <sup>2)</sup>	EUR	1 000	100,0%	100,0%
<i>Italie</i>				
Bilancia PV S.r.l.	EUR	10 000	25,0%	25,0%
EBL Italia PV Investments S.r.l. <sup>2)</sup>	EUR	10 000	100,0%	100,0%
EBL Italia Services S.r.l.	EUR	50 000	100,0%	100,0%
Feudo II S.r.l. <sup>2)</sup>	EUR	10 000	76,0%	76,0%
Gastone S.r.l. <sup>2)(3)</sup>	EUR	10 000	0,0%	76,0%
Gavitella S.r.l. <sup>2)(3)</sup>	EUR	10 000	0,0%	76,0%
Leon Solar S.r.l.	EUR	10 000	25,0%	25,0%
Mercurio S.r.l. <sup>2)</sup>	EUR	10 000	76,0%	76,0%
Mottola S.r.l. <sup>2)</sup>	EUR	10 000	76,0%	76,0%
Ponticello S.r.l. <sup>2)</sup>	EUR	10 000	76,0%	76,0%
Sette S.r.l. <sup>2)</sup>	EUR	10 000	76,0%	76,0%
Stella S.r.l. <sup>2)</sup>	EUR	10 000	76,0%	76,0%
<i>Luxembourg</i>				
EBL Management Solutions GP S.à r.l. <sup>2)</sup>	EUR	12 000	100,0%	100,0%
EBL Power Generation Luxembourg S.à r.l. <sup>2)</sup>	EUR	12 000	100,0%	100,0%
EBL X INVEST SCSp, SICAV-RAIF <sup>2)</sup>	EUR	22 445 501	47,2%	41,3%
<i>Espagne</i>				
Besolar Energy S.L.U. <sup>2)</sup>	EUR	3 000	100,0%	100,0%
EBL España PV Investments S.L.U. <sup>2)</sup>	EUR	12 594	100,0%	100,0%
EBL España Services S.L.U. <sup>2)</sup>	EUR	10 000	100,0%	100,0%
Huerta del Padules S.L.U. <sup>2)</sup>	EUR	53 000	100,0%	100,0%
Inversiones Ribareno S.L.U. <sup>2)</sup>	EUR	3 000	100,0%	100,0%
Renemosa S.L.U. <sup>2)</sup>	EUR	53 000	100,0%	100,0%
Salinas Energy S.L.U. <sup>2)</sup>	EUR	53 000	100,0%	100,0%
Tubo Sol PE2, SL. <sup>2)</sup>	EUR	231 500	63,0%	63,0%
Villenlar S.L.U. <sup>2)</sup>	EUR	3 000	100,0%	100,0%
<i>Chaleur</i>				
AVARI AG <sup>2)</sup>	CHF	5 000 000	37,0%	37,0%
AWV Abwasserwärmeverbund Sissach AG	CHF	1 660 000	78,9%	78,9%
EBL Energiezentrum Rigi AG	CHF	13 000 000	0,0%	50,1%
EBL Fernwärme AG	CHF	1 000 000	20,0%	20,0%
EBL Fernwärme Rigi AG <sup>4)</sup>	CHF	1 000 000	100,0%	99,9%
EBL Pellets Rigi AG <sup>2)</sup>	CHF	100 000	0,0%	50,1%
Wärme Bödeli SA	CHF	100 000	50,0%	50,0%
Wärme Mittelland AG	CHF	1 000 000	50,0%	50,0%
Wärmeverbund Zollikofen AG	CHF	1 000 000	49,0%	49,0%
WL Wärmeversorgung Lausen AG	CHF	500 000	65,0%	65,0%
<i>Autres</i>				
Autobus AG Liestal	CHF	500 000	5,0%	5,0%
Biopower Nordwestschweiz AG	CHF	9 000 000	33,3%	33,3%
NIS SA	CHF	1 000 000	10,0%	10,0%

<sup>1)</sup> Groupe d'entreprises composé de 14 parcs éoliens opérationnels (exercice précédent: 14) et de 3 sociétés de gestion (exercice précédent: 3) en Allemagne ainsi que d'un holding en Suisse.

<sup>2)</sup> Détention indirecte

<sup>3)</sup> Issue de la scission de Ponticello S.r.l.

<sup>4)</sup> Anciennement EBL Erneuerbare Energien AG, a fusionné avec la société coopérative ECOGEN Rigi et a été rebaptisée EBL Fernwärme Rigi AG

## 7 Sûretés constituées pour les engagements de tiers

	31.12.2024	31.12.2025
	kCHF	kCHF
Cautionnements	471	-
Engagements de garantie	197	288
Engagements résultant de lettres de confort	2 824	-
<b>Sûretés constituées pour les engagements de tiers</b>	<b>3 492</b>	<b>288</b>

## 8 Actifs sous réserve de propriété

	31.12.2024	31.12.2025
	kCHF	kCHF
Immobilisations financières	217	214

## 9 Instruments financiers dérivés

	Objet	31.12.2024		31.12.2025	
		kCHF		kCHF	
		Valeurs de remplacement		Valeurs de remplacement	
		positive	négative	positive	négative
Transaction à terme sur devises	Garantie	-	434	101	-
Contrats à terme négoce d'énergie	Garantie	7 468	12 510	3 373	4 063

## 10 Événements importants postérieurs à la date du bilan

Après la date de clôture du bilan et jusqu'à l'approbation des comptes annuels par le conseil d'administration le 22 avril 2026, aucun événement essentiel devant être publié ne s'est produit.

# PROPOSITION RELATIVE À L'EMPLOI DU BÉNÉFICE AU BILAN 2025

Le conseil d'administration propose d'utiliser le bénéfice au bilan comme suit:

	2025
	kCHF
Report au 1.1	169
Bénéfice annuel	22 806
<b>Bénéfice au bilan le 31.12</b>	<b>22 975</b>
Affectation aux fonds de réserve conformément aux art. 36 et 37 des statuts	-9 000
Affectation aux réserves libres	-13 500
<b>Report sur nouveau compte</b>	<b>475</b>

Liestal, le 22 avril 2026

Pour le conseil d'administration, le président  
Martin Ernst Thommen

# Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée des délégués de EBL (Genossenschaft Elektra Baselland), Liestal

## Rapport sur l'audit des comptes annuels

### Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de EBL (Genossenschaft Elektra Baselland) (la coopérative), comprenant le bilan au 31 décembre 2025, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels (pages 43 à 51) 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 coopérative, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession. Nous avons aussi satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

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

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à l'Administration. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes annuels, des comptes consolidés et de nos rapports correspondants.

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 de l'Administration relatives aux comptes annuels

L'Administration est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément aux dispositions légales et aux statuts. Elle est en outre responsable des contrôles internes qu'elle 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.

PricewaterhouseCoopers AG, St. Jakobs-Strasse 25, 4002 Basel  
+41 58 792 51 00

Lors de l'établissement des comptes annuels, l'Administration est responsable d'évaluer la capacité de la coopérative à poursuivre son exploitation. Elle a en outre la responsabilité de présenter, le cas échéant, les éléments en rapport avec la capacité de la coopérative à poursuivre ses activités et d'établir les comptes annuels sur la base de la continuité de l'exploitation, sauf si l'Administration a l'intention de liquider la coopérative ou de cesser l'activité, ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste.

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

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

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

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

Conformément à l'art. 906, al. 1, CO en relation avec 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 de l'Administration.

Sur la base de notre audit réalisé en vertu de l'art. 906, al. 1, CO, en relation avec l'art. 728a, al. 1, ch. 2, CO, nous confirmons que la proposition de l'Administration est conforme à la loi suisse et aux statuts et nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

PricewaterhouseCoopers AG



Thomas Brüderlin  
Expert-réviseur agréé  
Réviseur responsable



Luc Seiterle

Basel, le 22 avril 2026

## Mentions légales

### Éditrice

**EBL** (Genossenschaft Elektra Baselland)  
Mühlemattstrasse 6  
4410 Liestal

T 0800 325 000  
info@ebl.ch  
ebl.ch/fr/

©2026 EBL (Genossenschaft Elektra Baselland)

### Conception et réalisation

TBS Marken Partner AG  
tbsagency.com

### Photographie

Archives EBL: p. 11, 26, 42  
Archives d'images EWI: couverture  
Marc Gilgen: p. 3, 7, 14, 15,  
Johannes Kossmann: p. 13  
Markus Edgar Ruf: p. 8, 10, 12, 18

### Impression

Schaub Medien AG, Sissach





**EBL** (Genossenschaft Elektra Baselland)  
Mühlemattstrasse 6  
4410 Liestal

T 0800 325 000  
info@ebl.ch  
ebl.ch/fr/

© 2026 EBL

