

Conseil d'administration au 31.12.2025 / Verwaltungsrat am 31.12.2025



1. Amédée Murisier

Président/Präsident (depuis/seit 2020, Administrateur depuis/Mitglied des Verwaltungsrats seit 2018)
Head of Switzerland
Alpiq Suisse SA
Représentant/Vertreter
Alpiq Suisse SA

2. Stéphane Maret

Vice-président/Vize-Präsident (depuis/seit 2020)
CEO/Generaldirektor, FMV SA
Représentant/Vertreter FMV SA

3. Raoul Albrecht

Administrateur/Mitglied des Verwaltungsrats (depuis/seit 2021)
Responsable Production/Leiter Produktion, FMV SA
Représentant/Vertreter FMV SA

4. Martin Eschle

Administrateur/Mitglied des Verwaltungsrats (depuis/seit 2021)
Head Generation and Portfoliomanagement, Member of Executive Committee, IWB AG
Représentant/Vertreter
Grande Dixence SA

5. Nicolas Rouge

Administrateur/Mitglied des Verwaltungsrats (depuis/seit 2013)
Chef de projet concessions et Asset Manager/Asset Manager & Projektleiter Konzessionen, Alpiq Suisse SA
Représentant/Vertreter
Grande Dixence SA

6. Michaël Plaschy

Administrateur/Mitglied des Verwaltungsrats (depuis/seit 2024)
Head Hydro Power Generation
Alpiq Suisse SA
Représentant/Vertreter
Grande Dixence SA

7. Philippe Durr

Administrateur/Mitglied des Verwaltungsrats (depuis/seit 2021)
Responsable des partenariats/ Partnership & Alliance Officer, Romande Energie SA
Représentant/Vertreter
Romande Energie Holding SA

8. François Emery

Administrateur/Mitglied des Verwaltungsrats (depuis/seit 2020)
Responsable Support des actifs de production/Verantwortlicher Asset Manager Produktion, Alpiq Suisse SA
Représentant/Vertreter Alpiq Suisse SA

9. Steve Pralong

Secrétaire du Conseil/Sekretär des Verwaltungsrats (depuis/seit 2018)
Responsable Unité Finances/ Verantwortlicher Einheit Finanzen, HYDRO Exploitation



Note: le mandat de l'ensemble du Conseil a été prolongé pour une période de 3 ans lors de l'assemblée générale du 20.06.2023.

Anmerkung: Die Mandate des gesamten Verwaltungsrats wurden im Rahmen der Generalversammlung vom 20.06.2023 um weitere 3 Jahre verlängert.

Direction au 31.12.2025 / Direktion am 31.12.2025



1. Matthias Gäumann

Directeur / Direktor

2. Arnaud Schaller

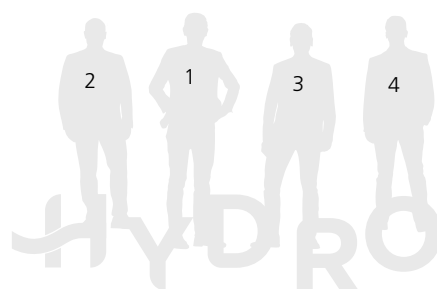
Administration et finances / Administration und Finanzen

3. Alexandre Bircher

Services techniques et ventes / Technische Dienste und Verkauf

4. Yvan Michellod

Opérations et maintenance / Operations und Maintenance







«Le nouveau Comité de direction OM offre de nombreuses opportunités pour poursuivre le développement cohérent du département Opérations et maintenance. Les GEH sont répartis géographiquement du Haut-Valais jusqu'au Jura vaudois. La direction OM est chargée de renforcer l'échange d'informations entre les GEH. En collaboration avec le responsable OM, nous élaborons des concepts durables et à long terme afin de répondre aux besoins futurs.»

„Der neu erstellte OM-Vorstand bietet zahlreiche Chancen, die Abteilung Operations und Maintenance konsequent weiterzuentwickeln. Die GEH's sind geografisch vom Oberwallis bis zum Waadtländer Jura verteilt. Der Vorstand OM ist dafür zuständig, den Informationsaustausch unter den GEH's zu steigern. Wir entwickeln gemeinsam mit dem Leiter OM nachhaltige und langfristige Konzepte, um die zukünftigen Bedürfnisse abzudecken.“

Diego Imhof

Responsable GEH Massa-Goms et membre du nouveau comité de direction Opérations et maintenance

Leiter GEH Massa-Goms und Mitglied vom Vorstand Operations und Maintenance Operation und Maintenance

COMMENTAIRES SUR LES COMPTES

KOMMENTAR ZUR JAHRESRECHNUNG

COMPTE DE RÉSULTAT

Produits

Les produits résultent principalement de la facturation aux clients des prestations fournies par le personnel, du matériel et des prestations de tiers utilisés dans le cadre des différents contrats ainsi que certaines propres prestations activées.

Les produits pour 2025 sont sensiblement plus élevés qu'en 2024. Cela s'explique par un effectif plus élevé et un nombre d'heures effectuées pour nos clients plus important pour répondre aux nombreux projets en cours.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont augmenté durant l'exercice sous revue.

L'évolution du coût du matériel et des prestations de tiers est en augmentation par rapport à 2024. Cela s'explique principalement par une hausse des prix de certains matériaux, des sous-traitances de certains travaux spécifiques ainsi que par des projets de réhabilitations significatifs nécessitant une proportion importante de matériel et une corrélation au volume de projet réalisés et facturé, cf chapitre produits.

Les charges de matériel relatifs à nos contrats sont facturées aux clients (cf. répartition et évolution de notre chiffre d'affaires en page 40).

L'effectif du personnel évolue à la hausse par rapport à 2024. L'EPT moyen a augmenté de 32 EPT, de 451 EPT (2024) à 483 EPT (2025). Nous le constatons sur les charges de personnel plus élevées qu'en 2024.

L'augmentation des autres charges d'exploitation est répartie de manière homogène sur différentes rubriques à l'exception d'une hausse plus marquée sur les frais IT & digitalisation ainsi que sur nos primes d'assurances.

Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissements (EBITA)

Le résultat d'exploitation (EBITA) est inférieur par rapport à l'exercice précédent. Il est de CHF 1'960'063 pour 2025 contre CHF 4'981'881 pour 2024. Cette différence est expliquée par une baisse de rentabilité sur certaines de nos activités ainsi que divers points relevés dans les chapitres précédents.

Produits financiers

Des escomptes obtenus de nos fournisseurs, des intérêts sur des placements, des gains de change ainsi que des gains sur titres réalisés et non-réalisés constituent ce poste.

Charges financières

Des frais bancaires et administratifs constituent ce poste.

ERFOLGSRECHNUNG

Ertrag

Die Erträge resultieren vor allem aus der Rechnungsstellung an die Kunden für die vom Personal erbrachten Leistungen und aus den Material- und Dienstleistungen Dritter, welche im Rahmen der verschiedenen Aufträge erfolgen, sowie aus gewissen aktivierten Eigenleistungen.

Die Erträge 2025 sind wesentlich höher als 2024. Dies ist auf einen höheren Personalbestand und die gestiegene Anzahl der für unsere Kunden erbrachten Stunden als Folge der zahlreichen laufenden Projekte zurückzuführen.

Betriebsaufwand

Der Betriebsaufwand hat im Berichtsjahr zugenommen.

Der Aufwand für «Material und Fremdleistungen» ist im Vergleich zu 2024 gestiegen. Dies ist vor allem auf Preiserhöhungen gewisser Materialien, auf die Vergabe von Unteraufträgen für bestimmte spezifische Arbeiten, auf bedeutende Sanierungsprojekte mit hohem Materialbedarf und eine Korrelation mit dem Volumen durchgeführter und in Rechnung gestellter Projekte zurückzuführen (vgl. Kapitel «Produkte»).

Der Aufwand für Material in Bezug auf unsere Verträge wird den Kunden in Rechnung gestellt (vgl. Übersicht und Entwicklung unseres Umsatzes auf Seite 40).

Der Personalbestand ist gegenüber 2024 gestiegen. Die Zahl der Beschäftigten (umgerechnet auf Vollzeitstellen) stieg um 32 von 451 (2024) auf 483 (2025). Daraus resultiert ein gegenüber 2024 höherer Personalaufwand.

Die Zunahme des übrigen Betriebsaufwands verteilt sich gleichmässig auf verschiedene Posten, mit Ausnahme eines stärkeren Anstiegs bei den Kosten für IT sowie für die Digitalisierung und unsere Versicherungsprämien.

Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITA)

Das Betriebsergebnis (EBITA) ist im Vergleich zum Vorjahr niedriger. Für 2025 beläuft es sich auf CHF 1'960'063, gegenüber CHF 4'981'881 für 2024. Ursache für diese Differenz sind eine gesunkene Rentabilität einiger unserer Leistungen sowie verschiedene weitere Aspekte, die in den vorigen Kapiteln dargelegt sind.

Finanzertrag

Skonti von unseren Lieferanten, Zinserträge aus Anlagen, Wechselkursgewinne sowie realisierte und nicht realisierte Wertpapiergewinne bilden diesen Posten.

Finanzaufwand

Dieser Posten setzt sich aus Bank- und Verwaltungsgebühren zusammen.

COMPTE DE RÉSULTAT

ERFOLGSRECHNUNG

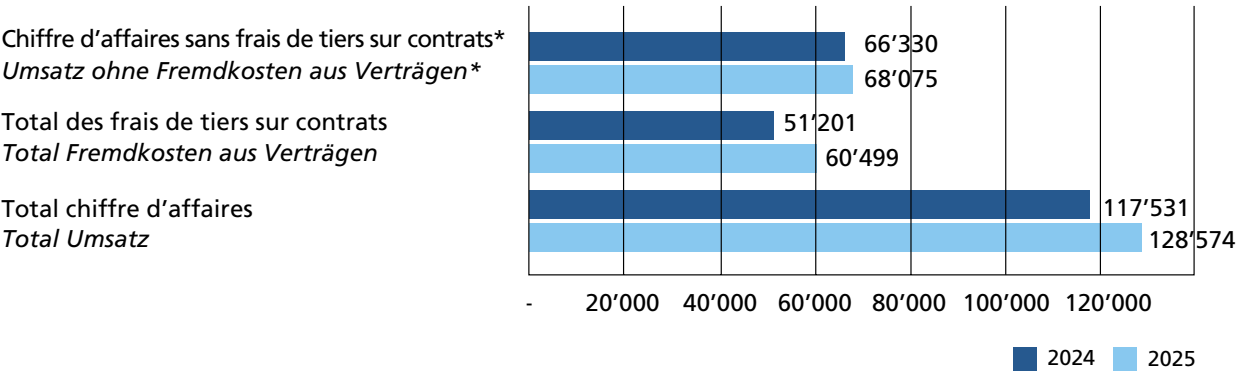
		Note/ Anmerkung	2025 CHF	2024 CHF
Produits nets des ventes de biens et de prestations de services	Nettoerlöse aus Verkauf von Lieferungen und Leistungen		129'044'995	116'458'166
Autres produits d'exploitation	Übriger Betriebsertrag		229'141	184'746
Prestations propres activées	Aktivierte Eigenleistungen		405'241	678'094
Variation des prestations non facturées	Veränderung nicht verrechnete Leistungen		-857'000	50'000
Variation de la provision pour pertes sur débiteurs	Veränderung Rückstellungen für Forderungsverluste		-248'648	160'000
Total des produits d'exploitation	Total Betriebsertrag		128'573'728	117'531'007
Matériel et prestations de tiers	Material und Fremdleistungen		-60'990'212	-51'530'449
Charges de personnel	Personalaufwand		-59'473'328	-55'090'876
Autres charges d'exploitation	Übrige Betriebskosten		-6'150'124	-5'927'801
Total des charges d'exploitation	Total Aufwand		-126'613'665	-112'549'126
RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS, IMPÔTS ET AMORTISSEMENTS (EBITA)	BETRIEBSERGEBNIS VOR ZINSEN, STEUERN UND ABSCHREIBUNGEN (EBITA)		1'960'063	4'981'881
Amortissements et corrections de valeur sur les immobilisations corporelles	Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagen	2,4	-1'225'829	-1'188'892
Amortissements et corrections de valeur sur les immobilisations incorporelles	Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagen	2,4	-404'319	-1'030'673
RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS (EBIT)	ERGEBNIS VOR ZINSEN UND STEUERN (EBIT)		329'915	2'762'316
Produits financiers	Finanzertrag		198'250	481'020
Charges financières	Finanzaufwand		-4'955	-21'363
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	OPERATIVES ERGEBNIS		523'210	3'221'973
Produits exceptionnels	Ausserordentlicher Ertrag	2,10	20'074	68'185
Charges exceptionnelles	Ausserordentlicher Aufwand	2,10	-100'000	-
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE (EBT)	ERGEBNIS VOR STEUERN (EBT)		443'284	3'290'158
Impôts sur le bénéfice	Gewinnsteuern		-60'000	-539'000
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	JAHRESERGEBNIS		383'284	2'751'158

RÉPARTITION ET ÉVOLUTION DE NOTRE CHIFFRE D'AFFAIRES

UMSATZANTEILE DER GESCHÄFTSBEREICHE

ÉVOLUTION / ENTWICKLUNG

Évolution du chiffre d'affaires (KCHF) Umsatzentwicklung (KCHF)

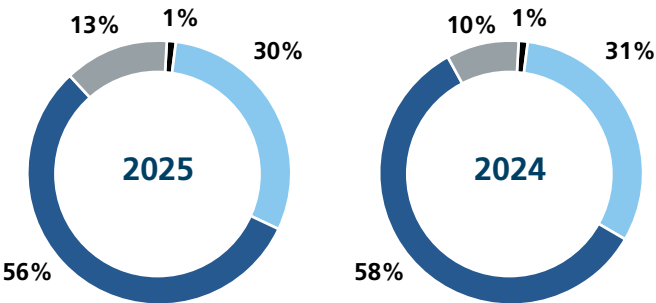
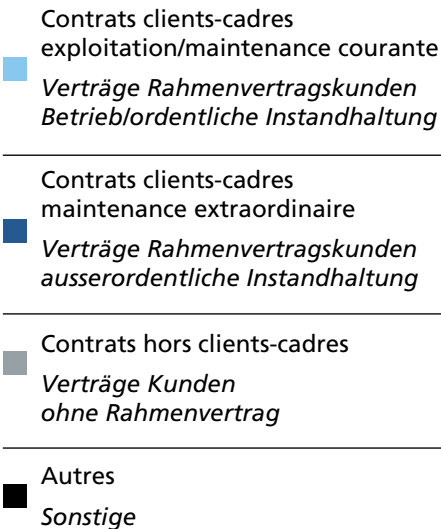


* Les frais de tiers correspondent au matériel et aux frais externes dans le cadre de nos travaux.

* Die Fremdkosten entsprechen dem im Rahmen unserer Aufträge verwendeten Material und den externen Kosten.

COMPOSITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES / ZUSAMMENSETZUNG DES UMSATZES

Chiffre d'affaires hors frais de tiers Umsatz ohne Fremdkosten



BILAN AU 31 DÉCEMBRE

BILANZ PER 31. DEZEMBER

ACTIF	AKTIVA	Note/ Anmerkung	31.12.2025 CHF	31.12.2024 CHF
ACTIFS CIRCULANTS	UMLAUFVERMÖGEN			
Liquidités & équivalents de liquidités	Flüssige Mittel und Cash-Äquivalente		13'218'444	13'381'356
Titres détenus à court terme	Kurzfristig gehaltene Wertschriften		-	3'000'000
Créances résultant de la vente de biens et de prestations de services	Forderungen aus Verkauf von Waren und Dienstleistungen	2.1	15'956'977	11'854'836
Autres créances à court terme	Übrige Kurzfristige Forderungen	2.2	950'878	991'830
Stocks et prestations de services non facturées	Bestände und nicht verrechnete Dienstleistungen	2.3	656'078	1'197'695
Actifs de régularisation	Aktive Rechnungsabgrenzungen		1'109'764	662'840
TOTAL ACTIFS CIRCULANTS	TOTAL UMLAUFVERMÖGEN		31'892'142	31'088'558
ACTIFS IMMOBILISÉS	ANLAGEVERMÖGEN			
Immobilisations financières	Finanzanlagen		287'935	287'802
Immobilisations corporelles	Sachanlagen		11'359'990	9'089'734
Immobilisations incorporelles	Immaterielle Anlagen		999'459	763'703
TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS	TOTAL ANLAGEVERMÖGEN	2.4	12'647'384	10'141'240
TOTAL ACTIF	TOTAL AKTIVA		44'539'525	41'229'797

PASSIF	PASSIVA	Note/ Anmerkung	31.12.2025 CHF	31.12.2024 CHF
CAPITAUX ÉTRANGERS	FREMDKAPITAL			
Dettes résultant de l'achat de biens et de prestations de services :	Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen:	2.5	4'451'472	1'868'657
Autres dettes à court terme	Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	2.6	2'680'417	2'253'353
Passifs de régularisation	Passive Rechnungsabgrenzungen	2.7	6 467'639	4'859'873
Total capitaux étrangers à court terme	Total Kurzfristiges Fremdkapital		13'599'528	8'981'884
Provisions	Rückstellungen	2.8	1'942'700	2'138'900
Total capitaux étrangers à long terme	Total Langfristiges Fremdkapital		1'942'700	2'138'900
TOTAL CAPITAUX ÉTRANGERS	TOTAL FREMDKAPITAL		15'542'228	11'120'784
Capital-actions	Aktienkapital	2.9	13'000'000	13'000'000
Réserve légale issue du bénéfice	Gesetzliche Gewinnreserve		4'507'749	4'370'191
Réserve pour défi structurel	Reserve für strukturelle Herausforderungen		3'000'000	3'000'000
Résultat reporté	Gewinnvortrag		8'106'265	6'987'665
Résultat de l'exercice	Ergebnis des Geschäftsjahres		383'284	2'751'158
TOTAL FONDS PROPRES	TOTAL EIGENKAPITAL		28'997'297	30'109'013
TOTAL PASSIF	TOTAL PASSIVA		44'539'525	41'229'797

ANNEXE AUX COMPTES INDIVIDUELS

1. PRINCIPES D'ÉVALUATION ET DE COMPTABILISATION DANS LES COMPTES ANNUELS

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

1.1. PRINCIPES GÉNÉRAUX

De manière générale, les actifs sont évalués à la valeur historique (coûts d'acquisition), sous déduction des amortissements et provisions nécessaires. Les passifs sont portés à la valeur nominale sur la base de la comptabilité des engagements. Les principaux postes des états financiers ont été portés au bilan conformément aux informations ci-après.

1.2. LIQUIDITÉS, ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS, TITRES ET IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

La trésorerie comprend les avoirs en espèces et les avoirs à vue auprès des banques et d'autres établissements financiers.

Les titres comprennent des placements à terme à faible risque, ainsi que des placements sur des marchés financiers selon les limites autorisées par la directive de gestion de trésorerie. Ces derniers sont évalués au cours du jour à la date du bilan. Il est renoncé à la constitution d'une réserve de fluctuation. Les immobilisations financières comprennent les garanties de loyer ainsi que les titres détenus à plus d'un an non cotés en bourse ou sans prix courant observable. Ces derniers sont évalués au maximal au coût d'acquisition, moins les éventuelles corrections de valeur.

1.3. CRÉANCES

Les créances sont évaluées à leur valeur nominale, en tenant compte des corrections de valeur économiquement nécessaires, déterminées sur la base des risques effectifs connus. Dans un second temps, des provisions forfaitaires en respect des limites du droit comptable sont appliquées.

1.4. PRESTATIONS DE SERVICES NON FACTURÉES

Les travaux en cours sont calculés selon la méthode POC (*percentage of completion*). Ceux-ci sont valorisés selon le principe de la valeur la plus basse, au prix de revient ou au prix convenu pour la part de travaux effectués pour autant que la prévision puisse être estimée de manière fiable. Avec la méthode POC, outre le coût d'acquisition et le coût de revient, une part de bénéfice est également comptabilisée en fonction de l'état d'avancement des travaux, dans la mesure où sa réalisation est attendue avec suffisamment de certitude. L'état d'avancement des travaux est déterminé sur la base des coûts encourus par rapport au coût total prévu (*cost-to-cost*). Toute perte est anticipée et est immédiatement provisionnée dans son intégralité.

1.5. STOCKS

Les stocks sont évalués au coût d'acquisition selon le principe de la valeur la plus basse et sont constitués de carburants et de matériel. Le coût d'acquisition est calculé selon la méthode de la moyenne pondérée à chaque réception de facture.

1.6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont portées au bilan à la valeur d'acquisition ou de construction, diminuée des amortissements cumulés. Elles sont amorties linéairement sur la durée de vie estimée ou immédiatement dans le cadre des limites fiscalement admises. Dans le canton du Valais, il est permis de passer des amortissements immédiats en complément des amortissements ordinaires pour déprécier la valeur comptable des immobilisations sans qu'il y ait une corrélation avec leur valeur réelle.

Désignation de l'immobilisation	Années	Méthode
Bâtiments	25 à 50	linéaire
Machines et outillage	4 à 8	linéaire
Mobilier, équipements de bureau et informatique	4 à 8	linéaire
Véhicules	4 à 6	linéaire

1.7. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles se composent principalement des logiciels développés par des tiers ou acquis de tiers et des coûts activés pour les procédés de production / industrialisation développés par l'entreprise elle-même. Ces dernières sont activées si elles remplissent de manière cumulative les conditions suivantes à la date du bilan :

- La valeur incorporelle créée par l'entreprise elle-même est identifiable et dans le pouvoir de disposition de l'entreprise.
- La valeur incorporelle créée par l'entreprise elle-même génère pour celle-ci un profit mesurable sur plusieurs années.
- Les charges incombant à la valeur incorporelle créée par l'entreprise elle-même peuvent être enregistrées et évaluées séparément.
- Il est probable que les fonds nécessaires à la fabrication et à la commercialisation ou à l'usage propre de la valeur incorporelle existent ou soient mis à disposition.

Les immobilisations incorporelles sont amorties de manière linéaire sur 4 ans dans la majorité des cas, sauf application particulière. Un test de dépréciation de valeur est appliqué annuellement sur les valeurs significatives et en cas d'indice de sous-évaluation des actifs.

ANHANG ZU DEN EINZELABSCHLÜSSEN

1. GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG

Diese Jahresrechnung wurde unter Wahrung der Vorschriften des Schweizer Aktiengesellschaftsrechts und gemäss den Bestimmungen zur Pflicht der Buchführung des Schweizerischen Obligationenrechts erstellt. Die wichtigsten angewandten Bewertungsgrundsätze, die vom Gesetz nicht vorgeschrieben werden, sind im Folgenden aufgeführt. Es gilt in diesem Zusammenhang zu beachten, dass die Gesellschaft zur Sicherung des langfristigen Unternehmenserfolgs die Möglichkeit zur Bildung und Auflösung von stillen Reserven in Anspruch nimmt.

1.1. ALLGEMEINE GRUNDSÄTZE

Die Aktiva werden grundsätzlich mit ihrem historischen Wert (Anschaffungskosten) unter Abzug der notwendigen Abschreibungen und Rückstellungen bewertet. Die Passiven werden zum Nennwert nach dem Grundsatz der Periodenabgrenzung bilanziert. Die Schlüsselpositionen des Jahresabschlusses wurden gemäss den folgenden Angaben in die Bilanz übernommen.

1.2. FLÜSSIGE MITTEL, CASH-ÄQUIVALENTE, WERTPAPIERE UND FINANZANLAGEN

Der Geldfluss umfasst das Bargeldguthaben und die Sichtguthaben bei den Banken und weiteren Finanzinstituten. Auf Wertschriften entfallen risikolose Festgeldanlagen sowie Anlagen auf den Finanz- und Kapitalmärkten in den durch die Weisung über das Cash-Management zugelassenen Grenzen. Diese werden zum Tageskurs am Bilanzstichtag bewertet. Auf die Errichtung einer Schwankungsreserve wird verzichtet. Zu den Finanzanlagen gehören Mietzinsdepots sowie Wertschriften mit einer Laufzeit von mehr als einem Jahr, die nicht börsenkotiert sind oder für die es keinen beobachtbaren Marktpreis gibt. Letztere werden maximal zu den Anschaffungskosten abzüglich eventueller Wertberichtigungen bewertet.

1.3. FORDERUNGEN

Die Forderungen sind unter Berücksichtigung der wirtschaftlich erforderlichen Wertkorrekturen, die auf der Grundlage der effektiven, bekannten Risiken ermittelt wurden, zum Nennwert bewertet. In einem zweiten Schritt werden Wertberichtigungen unter Einhaltung der Limiten des Rechnungslegungsrechts vorgenommen.

1.4. NICHT VERRECHNETE LEISTUNGEN

Die laufenden Aufträge werden nach der Percentage-of-Completion-Methode (PoC-Methode) erfasst. Diese werden gemäss dem Niederstwertprinzip, dem Einstandspreis oder dem für die ausgeführten Aufträge vereinbarten Preis bewertet, soweit diese Prognose zuverlässig geschätzt werden kann. Bei der PoC-Methode wird neben den Anschaffungs- und Herstellkosten auch ein Gewinnanteil entsprechend dem erreichten Fertigstellungsgrad von Aufträgen verbucht, sofern die Fertigstellung mit ausreichender Gewissheit er-

wartet wird. Der Fertigstellungsgrad der Aufträge wird auf der Grundlage der Ist-Kosten im Vergleich zu den voraussichtlichen Gesamtkosten (Cost-to-cost) ermittelt. Es wird jeder Verlust antizipiert und sofort in vollem Umfang zurückgestellt.

1.5. VORRÄTE

Die Vorräte werden nach dem Niederstwertprinzip bewertet und bestehen aus Treibstoffen und Material. Die Anschaffungskosten werden bei jedem Rechnungseingang nach der Methode des gewichteten Durchschnitts berechnet.

1.6. SACHANLAGEN

Die Sachanlagen werden zu ihren Anschaffungs- oder Baukosten abzüglich kumulierter Abschreibungen bilanziert. Sie werden im steuerlich zulässigen Rahmen über die geschätzte Laufzeit oder sofort abgeschrieben. Im Kanton Wallis dürfen Sofortabschreibungen zusätzlich zu ordentlichen Abschreibungen vorgenommen werden, um den Buchwert der Sachanlagen ohne Bezug zu ihrem Realwert zu senken.

Bezeichnung der Sachanlage	Jahre	Methode
Gebäude	25 bis 50	linear
Maschinen und Werkzeuge	4 bis 8	linear
Mobiliar, Büro und Informatikausrüstungen	4 bis 8	linear
Fahrzeuge	4 bis 6	linear

1.7. IMMATERIELLE ANLAGEN

Immaterielle Anlagen bestehen hauptsächlich aus von Dritten entwickelter oder von Dritten erworbener Software und aktivierten Kosten für selbst entwickelte Produktions-/Industrialisierungsverfahren. Letztere werden aktiviert, wenn sie am Bilanzstichtag kumulativ die folgenden Bedingungen erfüllen:

- Der vom Unternehmen selbst erzeugte immaterielle Wert ist identifizierbar und in der Verfügungsgewalt des Unternehmens.
- Der vom Unternehmen selbst erzeugte immaterielle Wert erzeugt für dieses über mehrere Jahre hinweg einen messbaren Gewinn.
- Die Kosten, die auf den selbst erzeugten immateriellen Wert entfallen, können getrennt erfasst und bewertet werden.
- Es ist wahrscheinlich, dass die für die Herstellung und Vermarktung oder den Eigengebrauch des immateriellen Werts erforderlichen Mittel vorliegen oder zur Verfügung gestellt werden.

Immaterielle Anlagen werden in den meisten Fällen linear über vier Jahre abgeschrieben, sofern keine besondere Anwendung vorliegt. Es erfolgt jährlich eine Wertminderungsprüfung für wesentliche Vermögenswerte sowie immer dann, wenn es Hinweise auf eine Unterbewertung von Aktiva gibt.

ANNEXE AUX COMPTES INDIVIDUELS

ANHANG ZU DEN EINZELABSCHLÜSSEN

2. INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RÉSULTAT

2.1. CRÉANCES RÉSULTANT DE LA VENTE DE BIENS ET DE PRESTATIONS DE SERVICES

CHF	31.12.2025	31.12.2024
Tiers	559'933	414'789
Actionnaires	10'398'556	5'746'016
Sociétés proches	5'842'488	6'318'031
Ducroire	-844'000	-624'000
TOTAL	15'956'977	11'854'836

2.2. AUTRES CRÉANCES À COURT TERME

CHF	31.12.2025	31.12.2024
AFC - Impôt anticipé à récupérer	987	10'923
Transitoire RH	-	5'000
Assurance maladie collective	197'489	222'057
Assurance LAA	715'834	713'256
Assurance complémentaire LAA	36'568	40'594
TOTAL	950'878	991'830

2.3. STOCKS ET PRESTATIONS DE SERVICES NON FACTURÉES

CHF	31.12.2025	31.12.2024
Stocks marchandises	67'219	31'100
Stocks carburant	11'859	23'595
Travaux en cours	577'000	1'143'000
TOTAL	656'078	1'197'695

2. ANGABEN ZU BILANZ- UND ERFOLGSRECHNUNGSPPOSITIONEN

2.1. FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

CHF	31.12.2025	31.12.2024
Dritte	559'933	414'789
Aktionäre	10'398'556	5'746'016
Nahestehende Gesellschaften	5'842'488	6'318'031
Delkredere	-844'000	-624'000
TOTAL	15'956'977	11'854'836

2.2. ÜBRIGE KURZFRISTIGE FORDERUNGEN

CHF	31.12.2025	31.12.2024
ESTV - Rückzuerstattende		
Verrechnungssteuer	987	10'923
HR transitorisch	-	5'000
Kollektive Krankenversicherung	197'489	222'057
UVG-Versicherung	715'834	713'256
UVG-Zusatzversicherung	36'568	40'594
TOTAL	950'878	991'830

2.3. VORRÄTE UND NICHT VERRECHNETE LEISTUNGEN

CHF	31.12.2025	31.12.2024
Warenvorräte	67'219	31'100
Treibstoffvorräte	11'859	23'595
Laufende Aufträge	577'000	1'143'000
TOTAL	656'078	1'197'695



«Le rattachement direct des finances au CEO renforce la rapidité et la qualité des décisions face aux enjeux de l'entreprise. Cette proximité favorise un dialogue fluide et une meilleure transversalité entre la gouvernance, la gestion des risques et les enjeux financiers. À titre personnel, ce positionnement me permet de contribuer plus directement à la fiabilité de la gouvernance et de positionner les finances comme partenaire clé du pilotage économique des différents départements.»

„Die direkte Zuordnung des Bereichs Finanzen zum CEO erhöht die Reaktionsschnelligkeit und die Qualität von Entscheidungen, wenn es um die Herausforderungen des Unternehmens geht. Diese Nähe fördert einen flüssigen Dialog und eine bessere Verzahnung zwischen Governance, Risikomanagement und finanziellen Herausforderungen. Mir selbst ermöglicht diese Konstellation, unmittelbarer zur Zuverlässigkeit der Governance beizutragen und den Bereich Finanzen als Schlüsselkomponente für die wirtschaftliche Leitung der einzelnen Abteilungen zu positionieren.“

Steve Pralong

Responsable Unité Finances,
secrétaire du Conseil d'administration et Risk Manager
Verantwortlicher Einheit Finanzen,
Sekretär des Verwaltungsrats und Risk Manager

ANNEXE AUX COMPTES INDIVIDUELS

2.4. ÉVOLUTION DES IMMOBILISATIONS

	Immo. Financières	Bâtiments	Machines et Outillage	Mobilier, équipements de bureau et informatique	Véhicules	Immo. corporelles en construction	Software	Immo. incorporelles en construction	TOTAL CHF
Coûts d'acquisition:									
Solde au 01.01.2024	3'287'250	13'479'497	17'838'883	3'032'480	6'238'129	284'731	4'972'770	558'822	49'692'563
Augmentations	552	7'604	264'830	99'747	688'515	2'072'692	-	974'391	4'108'332
Diminutions	-3'000'000	-	-1'000		-418'844	-	-110'215	-	-3'530'059
Réaffectations	-	154'711	824'469	1'054'632	12'512	-2'025'190	1'474'162	-1'495'297	-
Solde au 31.12.2024	287'802	13'641'812	18'927'182	4'186'860	6'520'312	332'233	6'336'718	37'917	50'270'836
Augmentations	132	109'430	454'481	184'983	503'196	2'265'035	28'296	611'780	4'157'332
Diminutions	-	-	-74 946	-	-664 886	-		-	-739 832
Réaffectations	-	517 258	332 509	465 120	-	-1 314 887	457 594	-457 594	-
Solde au 31.12.2025	287'935	14'268'500	19'639'227	4'836'963	6'358'621	1'282 381	6'822'607	192'103	53'688'336
Amortissements cumulés:									
Solde au 01.01.2024	-	7'236'507	17'339'342	2'932'577	6'238'129	-	4'690'474	-	38'437'029
Amortissements planifiés	-	504'252	191'369	42'645	55'529	-	128'832	-	922'627
Amortissements immédiats	-	-	64'211	333'948		-	901'841	-	1'300'000
Dissolutions	-	-	-1'000	-	-418'844	-	-110'215	-	-530'059
Solde au 31.12.2024	-	7'740'759	17'593'922	3'309'170	5'874'814	-	5'610'932	-	40'129'597
Amortissements planifiés	-	518'195	365'799	179'367	180'441	-	274'319	-	1'518'121
Amortissements immédiats	-	-	-	-	-	-	130'000		130'000
Dissolutions	-	-	-71'879	-	-664'886	-	-	-	-736'765
Solde au 31.12.2025	-	8'258'954	17'887'842	3'488'537	5'390'368	-	6'015'251	-	41'040'953
Valeur comptable nette									
Au 31.12.2024	287'802	5'901'053	1'333'261	877'690	645'498	332'233	725'786	37'917	10'141'240
Au 31.12.2025	287'935	6'009'546	1'751'384	1'348'425	968'253	1'282'381	807'356	192'103	12'647'384

ANHANG ZU DEN EINZELABSCHLÜSSEN

2.4. ENTWICKLUNG SACHANLAGEN

	Finanz- anlagen	Gebäude	Maschinen und Werkzeuge	Mobiliar, Büro und Informatik- ausrüstungen	Fahrzeuge	Sachan- lagen im Bau	Software	Immaterielle Anlagen in Entwicklung	TOTAL CHF
Anschaffungs- kosten									
Saldo per 01.01.2024	3'287'250	13'479'497	17'838'883	3'032'480	6'238'129	284'731	4'972'770	558'822	49'692'563
Zugänge	552	7'604	264'830	99'747	688'515	2'072'692	-	974'391	4'108'332
Abgänge	-3'000'000	-	-1'000		-418'844	-	-110'215	-	-3'530'059
Umnutzungen	-	154'711	824'469	1'054'632	12'512	-2'025'190	1'474'162	-1'495'297	-
Saldo per 31.12.2024	287'802	13'641'812	18'927'182	4'186'860	6'520'312	332'233	6'336'718	37'917	50'270'836
Zugänge	132	109'430	454'481	184'983	503'196	2'265'035	28'296	611'780	4'157'332
Abgänge	-	-	-74'946	-	-664'886	-	-	-	-739'832
Umnutzungen	-	517'258	332'509	465'120	-	-1'314'887	457'594	-457'594	-
Saldo per 31.12.2025	287'935	14'268'500	19'639'227	4'836'963	6'358'621	1'282'381	6'822'607	192'103	53'688'336
Kumulierte Abschreibungen									
Saldo per 01.01.2024	-	7'236'507	17'339'342	2'932'577	6'238'129	-	4'690'474	-	38'437'029
Geplante Abschreibungen	-	504'252	191'369	42'645	55'529	-	128'832	-	922'627
Sofort- abschreibungen	-	-	64'211	333'948		-	901'841	-	1'300'000
Auflösungen	-	-	-1'000	-	-418'844	-	-110'215	-	-530'059
Saldo per 31.12.2024	-	7'740'759	17'593'922	3'309'170	5'874'814	-	5'610'932	-	40'129'597
Geplante Abschreibungen	-	518'195	365'799	179'367	180'441	-	274'319	-	1'518'121
Sofort- abschreibungen	-	-	-	-	-	-	130'000		130'000
Auflösungen	-	-	-71'879	-	-664'886	-	-	-	-736'765
Saldo per 31.12.2025	-	8'258'954	17'887'842	3'488'537	5'390'368	-	6'015'251	-	41'040'953
Nettobuchwert									
Per 31.12.2024	287'802	5'901'053	1'333'261	877'690	645'498	332'233	725'786	37'917	10'141'240
Per 31.12.2025	287'935	6'009'546	1'751'384	1'348'425	968'253	1'282'381	807'356	192'103	12'647'384

ANNEXE AUX COMPTES INDIVIDUELS

2.5. DETTES RÉSULTANT DE L'ACHAT DE BIENS ET DE PRESTATIONS DE SERVICES

	31.12.2025	31.12.2024
Tiers	4'446'554	1'864'444
Actionnaires	4'918	3'901
Sociétés proches	-	312
TOTAL	4'451'472	1'868'657

2.6. AUTRES DETTES À COURT TERME

	31.12.2025	31.12.2024
TVA	1'315'940	1'140'035
Assurances sociales	743'885	518'002
Institution de prévoyance	620'592	595'316
TOTAL	2'680'417	2'253'353

2.7. PASSIFS DE RÉGULARISATION

	31.12.2025	31.12.2024
Charges salariales	4'000'793	3'939'051
Avances sur contrats	554'200	217'000
Impôts	-	70'581
Divers transitoires	1'912'646	633'241
TOTAL	6'467'639	4'859'873

2.9. CAPITAL-ACTIONS

Actionnaires	% du capital	Valeur nominale en CHF
Grande Dixence SA	35.0%	4'544'000
Alpiq Suisse SA	26.2%	3'409'000
FMV SA	26.2%	3'409'000
Romande Energie Holding SA	7.6%	988'000
Forces Motrices de la Gouggra SA	5.0%	650'000
TOTAL		13'000'000

Le capital-actions est composé de 13'000 actions nominatives de CHF 1'000.-.

2.10. CHARGES ET PRODUITS HORS EXPLOITATION

	31.12.2025	31.12.2024
Gain sur cessions d'immobilisations corporelles	20'074	31'175
Produits sur exercices antérieurs	-	37'010
Charges sur exercices antérieurs	-100'000	-
TOTAL	-79'926	68'185

2.8. PROVISIONS

2025	Solde début +	Attributions +	Dissolutions -	Utilisations -	Solde fin +
Prov. pour risques divers	481'900	237'000	-100'800	-262'400	355'700
Prov. pour travaux de garantie	1'657'000	19'000	-89'000	-	1'587'000
Total des provisions	2'138'900	256'000	-189'800	-262'400	1'942'700

2024	Solde début +	Attributions +	Dissolutions -	Utilisations -	Solde fin +
Prov. pour risques divers	297'400	327'500	-19'100	-123 900	481'900
Prov. pour travaux de garantie	1'383'000	474'000	-200'000	-	1'657'000
Total des provisions	1'680'400	801'500	-219'100	-123 900	2'138'900

La provision pour risques a pour but de couvrir les risques liés à des projets spécifiques en cours.

ANHANG ZU DEN EINZELABSCHLÜSSEN

2.5. VERBINDLICHKEITEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

	31.12.2025	31.12.2024
Dritte	4'446'554	1'864'444
Aktionäre	4'918	3'901
Nahestehende Gesellschaften	-	312
TOTAL	4'451'472	1'868'657

2.6. ÜBRIGE KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN

	31.12.2025	31.12.2024
MWST	1'315'940	1'140'035
Sozialversicherungen	743'885	518'002
Vorsorgeeinrichtung	620'592	595'316
TOTAL	2'680'417	2'253'353

2.7. PASSIVE RECHNUNGSABGRENZUNGEN

	31.12.2025	31.12.2024
Lohnkosten	4'000'793	3'939'051
Vorschüsse auf Verträge	554'200	217'000
Steuern	-	70'581
Übrige Abgrenzungen	1'912'646	633'241
TOTAL	6'467'639	4'859'873

2.9. AKTIENKAPITAL

Aktionäre	% des Kapitals	Nennwert in CHF
Grande Dixence SA	35.0%	4'544'000
Alpiq Suisse SA	26.2%	3'409'000
FMV SA	26.2%	3'409'000
Romande Energie Holding SA	7.6%	988'000
Forces Motrices de la Gougra SA	5.0%	650'000
TOTAL		13'000'000

Das Aktienkapital setzt sich aus 13'000 Namenaktien zu je CHF 1'000.- zusammen.

2.10. BETRIEBSFREMDER AUFWAND UND ERTRAG

	31.12.2025	31.12.2024
Gewinn aus Veräusserung von Sachanlagen	20'074	31'175
Erträge aus früheren Geschäftsjahren	-	37'010
Aufwand aus früheren Vorjahren	-100'000	-
TOTAL	-79'926	68'185

2.8. RÜCKSTELLUNGEN

2025

	Saldo Jahresbeginn	Zuweisung	Auflösung	Verwendung	Saldo Jahresende
	+	+	-	-	+
Rückstellungen für diverse Risiken	481'900	237'000	-100'800	-262'400	355'700
Rückstellungen für Garantieraufträge	1'657'000	19'000	-89'000	-	1'587'000
Total Rückstellungen	2'138'900	256'000	-189'800	-262'400	1'942'700

2024

	Saldo Jahresbeginn	Zuweisung	Auflösung	Verwendung	Saldo Jahresende
	+	+	-	-	+
Rückstellungen für diverse Risiken	297'400	327'500	-19'100	-123'900	481'900
Rückstellungen für Garantieraufträge	1'383'000	474'000	-200'000	-	1'657'000
Total Rückstellungen	1'680'400	801'500	-219'100	-123'900	2'138'900

Risikorückstellungen dienen zur Abdeckung von Risiken im Zusammenhang mit laufenden spezifischen Aufträgen.

ANNEXE AUX COMPTES INDIVIDUELS

3. INFORMATIONS, STRUCTURE DÉTAILLÉE ET COMMENTAIRES SUR LES COMPTES ANNUELS

3.1. RAISON SOCIALE, FORME JURIDIQUE ET SIÈGE DE L'ENTREPRISE

La société est inscrite au registre du commerce sous le nom « HYDRO Exploitation SA », avec siège à Sion.

3.2. DÉCLARATION SUR LA MOYENNE ANNUELLE DES EMPLOIS À PLEIN TEMPS

Comme pour l'exercice précédent, le nombre d'emplois à plein temps en moyenne annuelle est supérieur à 250.

	2025	2024
EPT moyen	483	451

3.3. ENGAGEMENTS DE LA SOCIÉTÉ

HYDRO Exploitation SA est partie prenante dans différents litiges résultant de son activité. Selon la direction, l'issue de ces litiges n'aura pas d'effet matériel contraire sur la position financière de la société.

Valeur des engagements à terme:

2025

Type (CHF)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Baux locatifs (hors TVA)	866'139	3'101'464	4'687'040	8'539'297
Option de devises à terme €	1'050'888	48'211	-	-

2024

Type (CHF)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Baux locatifs (hors TVA)	830'170	3'025'959	5'443'530	9'299'658
Option de devises à terme €	869'189	96'577	-	-

3.4. RÉSERVES LATENTES

	31.12.2025	31.12.2024
Dissolution nette des réserves latentes	-968'295	-

3.5. CAUTIONNEMENTS ET GARANTIES HORS BILAN

CHF	31.12.2025	31.12.2024
BCVs	50'000	50'000
Crédit Suisse	80'329	-
TOTAL	130'329	50'000

Le montant de la BCVs vient diminuer la limite de CHF 2'000'000 de crédit en blanc accordé par la BCVS.

3.6. HONORAIRES DE L'ORGANE DE RÉVISION

	31.12.2025	31.12.2024
Prestations en matière de révision/audit	25'003	24'650
Autres prestations de service	-	1'400
TOTAL	25'003	26'050

3.7. PARTICIPATION À DES CONSORTIUMS

HYDRO Exploitation SA est partie prenante dans des consortiums et est, par conséquent, solidairement responsable des dettes. Celles-ci n'ont toutefois pas d'effet matériel.

3.8. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS APRÈS LA DATE DU BILAN

Aucun événement important pour l'appréciation des comptes de la société ne s'est produit entre la date de bouclage au 31 décembre 2025 et l'approbation des comptes lors de la séance du Conseil d'administration du 23 mars 2026.

ANHANG ZU DEN EINZELABSCHLÜSSEN

3. ANGABEN, DETAILSTRUKTUR UND ANMERKUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS

3.1. FIRMENNAME, RECHTSFORM UND SITZ DES UNTERNEHMENS

Das Unternehmen ist im Handelsregister unter dem Namen „HYDRO Exploitation SA“ mit Sitz in Sitten eingetragen.

3.2. ANGABE ZUM JAHRESDURCHSCHNITT DER VOLLZEITBESCHÄFTIGTEN

Wie im Vorjahr liegt die Anzahl Vollzeitbeschäftigter im Jahresdurchschnitt über 250.

	2025	2024
Durchschnitt FTE	483	451

3.3. VERPFLICHTUNGEN DES UNTERNEHMENS

HYDRO Exploitation SA ist als Folge ihrer Aktivität in verschiedene Rechtsstreitigkeiten involviert. Gemäss Direktion wird der Ausgang dieser Rechtsstreitigkeiten keine materiellen Auswirkungen auf die finanzielle Lage des Unternehmens haben.

Wert der Mietverpflichtungen:

2025

Art (CHF)	< 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	> 5 Jahre	Total
Mietverträge (ohne MWST)	866'139	3'101'464	4'687'040	8'539'297
Devisen-terminoptionen €	1'050'888	48'211	-	-

2024

Art (CHF)	< 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	> 5 Jahre	Total
Mietverträge (ohne MWST)	830'170	3'025'959	5'443'530	9'299'658
Devisen-terminoptionen €	869'189	96'577	-	-

3.4. STILLE RESERVEN

	31.12.2025	31.12.2024
Auflösung von stillen Reserven	-968'295	-

3.5. AUSSERBILANZIELLE BÜRGschaften UND GARANTIE

CHF	31.12.2025	31.12.2024
WKB	50'000	50'000
Crédit Suisse	80'329	-
TOTAL	130'329	50'000

Der WKB-Betrag verringert die Limite des von der WKB gewährten Blankokredites von CHF 2'000'000.

3.6. HONORAR DER REVISIONSSTELLE

	31.12.2025	31.12.2024
Revisions-/Audit-Dienstleistungen	25'003	24'650
Übrige Service-Leistungen	-	1'400
TOTAL	25'003	26'050

3.7. BETEILIGUNGEN AN KONSORTIEN

HYDRO Exploitation SA ist als Partnerin in Konsortien solidarisch für deren Verpflichtungen haftbar. Diese haben jedoch keine materiellen Auswirkungen.

3.8. WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Zwischen dem Bilanzstichtag vom 31. Dezember 2025 und der Genehmigung der Jahresrechnung durch den Verwaltungsrat an seiner Sitzung vom 23. März 2026 trat kein Ereignis ein, das einen wesentlichen Einfluss auf die Bewertung des Jahresabschlusses gehabt hätte.

FLUX DE TRÉSORERIE

GELDFLUSSRECHNUNG

Flux de fonds analysés: liquidités et équivalents de liquidités	Geldflussanalyse: Flüssige Mittel und Cash-Äquivalente	2025	2024
		CHF	CHF
Résultat de l'exercice	Jahresergebnis	383'284	2'751'158
Ajustements pour:	Wertberichtigungen für:		
Amortissements de l'actif immobilisé	Abschreibungen des Anlagevermögens	1'630'148	2'219'565
Gains sur vente d'immobilisations corporelles	Erlös aus Verkauf von Sachanlagen	-8'233	-31'175
Variation des provisions	Veränderung Rückstellungen	-196'200	458'500
Sous-total: Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement (cash-flow)	Zwischensumme: Geldfluss vor Veränderung des Nettoumlaufvermögens (Cashflow)	1'808'999	5'398'048
Variations des créances résultant de la vente de biens et de prestations de service	Veränderungen Forderungen aus Verkauf von Waren und Dienstleistungen	-4'102'141	-1'611'909
Variations des autres créances à court terme	Veränderungen Übrige Kurzfristige Forderungen	40'952	-299'921
Variations des stocks et prestations de services non facturées	Veränderungen Bestände und nicht verrechnete Dienstleistungen	541'617	-44'328
Variations des actifs de régularisation	Veränderungen Rechnungsabgrenzungen	-446'924	-403'643
Variations des dettes résultant de l'achat de biens et de prestations de service	Veränderungen Verbindlichkeiten aus Kauf von Waren und Dienstleistungen	2'582'815	-1'118'613
Variations des autres dettes à court terme	Veränderungen Übrige Kurzfristige Verbindlichkeiten	427'063	97'393
Variations des passifs de régularisation	Veränderungen passive Rechnungsabgrenzung	1'607'766	76'198
Sous-total: Variation du fonds de roulement	Zwischensumme: Veränderung Nettoumlaufvermögen	651'148	-3'304'823
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION (CASH-FLOW OPÉRATIONNEL)	GELDFLUSS AUS BETRIEBSTÄTIGKEIT (OPERATIVER CASHFLOW)	2'460'147	2'093'225
Investissements dans des immobilisations corporelles	Investitionen in Sachanlagen	-3'496'084	-3'146'227
Cessions d'immobilisations corporelles	Veräußerung von Sachanlagen	8'233	31'175
Investissements dans des immobilisations incorporelles	Investitionen in immatérielle Anlagen	-640'075	-958'491
Investissements dans des immobilisations financières	Investitionen in Finanzanlagen	-132	-552
Cessions d'immobilisations financières	Veräußerung von Finanzanlagen	0	3'000'000
FLUX DE TRÉSORERIE UTILISÉ POUR DES INVESTISSEMENTS	GELDFLUSS AUS INVESTITIONSTÄTIGKEIT	-4'128'059	-1'074'096
Distribution de bénéfices aux actionnaires (dividende)	Gewinnausschüttung an die Aktionäre (Dividenden)	-1'495'000	-650'000
FLUX DE TRÉSORERIE UTILISÉ POUR LE FINANCEMENT	GELDFLUSS AUS FINANZIERUNGSTÄTIGKEIT	-1'495'000	-650'000
VARIATION DES LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS (FLUX DE TRÉSORERIE)	VERÄNDERUNG FLÜSSIGE MITTEL UND CASH-ÄQUIVALENTE (GELDFLUSS)	-3'162'912	369'130
Liquidités et équivalents de liquidités en début d'exercice	Flüssige Mittel und Cash-Äquivalente am Jahresanfang	16'381'356	16'012'227
Liquidités et équivalents de liquidités en fin d'exercice*	Flüssige Mittel und Cash-Äquivalente am Jahresende*	13'218'444	16'381'356

*Pour 2024, le compte de garantie de loyer pour Le Dix est dans les immobilisations financière.

*Pour 2025, le compte de garantie de loyer pour Le Dix est dans les immobilisations financière.

*Für 2024 wird das Mietzinsdepot-Konto für Le Dix in den Finanzanlagen geführt.

*Für 2025 wird das Mietzinsdepot-Konto für Le Dix in den Finanzanlagen geführt.

RÉPARTITION DU BÉNÉFICE RÉSULTANT DU BILAN

VERWENDUNG DES BILANZGEWINNS

Le Conseil d'administration soumet à l'Assemblée générale la proposition suivante d'utilisation du bénéfice résultant du bilan:

Der Verwaltungsrat beantragt an der Generalversammlung, den Bilanzgewinn wie folgt zu verwenden:

	Montants CHF	
	2025	2024
Résultat de l'exercice	383'284	2'751'158
Résultat reporté de l'année précédente	8'106'265	6'987'665
Montant à disposition de l'Assemblée générale	8'489'549	9'738'823

	Betrag CHF	
	2025	2024
Gewinn des Rechnungsjahres	383'284	2'751'158
Ergebnisvortrag aus dem Vorjahr	8'106'265	6'987'665
Betrag zur Verfügung der Generalversammlung	8'489'549	9'738'823

PROPOSITION

Dividende	-650'000	-1'495'000
Attribution à la réserve légale issue du bénéfice	-19'164	-137'558
Bénéfice reporté	7'820'384	8'106'265

ANTRAG

Dividende	-650'000	-1'495'000
Zuweisung an die gesetzliche Reserve aus dem Bilanzgewinn	-19'164	-137'558
Gewinnvortrag	7'820'384	8'106'265

Au nom du Conseil d'administration

Im Namen des Verwaltungsrates

Amédée Murisier
Président

Steve Pralong
Responsable Unité Finances
Secrétaire du Conseil
d'administration




Amédée Murisier
Präsident

Steve Pralong
Verantwortlicher Einheit Finanzen
Sekretär des Verwaltungsrats




RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION



FRIBOURG | GENÈVE | JURA | VALAIS | VAUD

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de HYDRO Exploitation SA, à Sion

Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de HYDRO Exploitation SA, 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 39 à 53) sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants de la société, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons 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.

Responsabilités du conseil d'administration relatives aux comptes annuels

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément aux dispositions légales et aux statuts. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. Lors de l'établissement des comptes annuels, le conseil d'administration est responsable d'évaluer la capacité de la société à poursuivre l'exploitation de l'entreprise. Il a en outre la responsabilité de présenter, le cas échéant, les éléments en rapport avec la capacité de la société à poursuivre ses activités et d'établir le bilan sur la base de la continuité de l'exploitation, sauf si le conseil d'administration a l'intention de liquider la société ou de cesser l'activité, ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste.

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

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. 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. 728a, al. 1, ch. 3 CO et à la NAS-CH 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, défini selon les prescriptions du conseil d'administration.

En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts, et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Fiduciaire FIDAG SA

Yves Darbellay
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Jessy Rudaz
Expert-réviseur agréé

Sion, le 24 mars 2026

ERICHT DER REVISIONSSTELLE



FRIBOURG | GENÈVE | JURA | VALAIS | VAUD

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung an die Generalversammlung der HYDRO Exploitation SA, in Sion

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der HYDRO Exploitation SA – bestehend aus der Bilanz per 31. Dezember 2025, der Erfolgsrechnung und der Geldflussrechnung für das dann endende Jahr sowie den Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigelegte Jahresrechnung (Seiten 39 bis 53) dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder die Gesellschaft zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt.

Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTSuisse: <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und PS-CH 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes Internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Ferner bestätigen wir, dass der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht, und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Fiduciaire FIDAG SA

Yves Darbellay
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Revisor

Jessy Rudaz
Zugelassener Revisionsexperte