

A large, stylized white sun logo on a dark red background. The sun is represented by a central semi-circle with three curved rays extending from its top and bottom edges.

Partie financière

Sommaire

LE GROUPE ROMANDE ENERGIE

1	Commentaires financiers du Groupe Romande Energie	2
	Chiffres-clés consolidés	2
	Principaux événements financiers en 2011	3
2	Comptes consolidés du Groupe Romande Energie	6
	Compte de résultat	6
	Compte de résultat global	7
	Bilan	8
	Tableau de flux de trésorerie	9
	Variations des capitaux propres	10
	Annexe aux comptes consolidés	11
	Rapport de l'organe de révision sur les comptes consolidés	46

ROMANDE ENERGIE HOLDING SA

3	Comptes annuels de Romande Energie Holding SA	48
	Compte de résultat	48
	Bilan	49
	Annexe aux comptes annuels	50
	Proposition de répartition du bénéfice au bilan	53
	Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels	54
	Liste des abréviations	56

1 Commentaires financiers du Groupe Romande Energie

Chiffres-clés consolidés

au 31 décembre 2011

En milliers de CHF, sauf indication contraire

	2011	2010 retraité	2009	2008	2007
COMPTE DE RÉSULTAT					
Chiffre d'affaires net	590 165	579 413	583 745	572 455	472 807
Marge brute opérationnelle	254 165	239 419	220 784	248 137	231 036
Charges de personnel	82 181	76 033	78 813	73 844	76 330
EBITDA	120 718	107 592	98 923	129 794	116 239
EBIT	35 155	48 825	51 530	84 719	72 728
Part au résultat net des sociétés associées	(250 812)	65 738	675 163	63 835	108 202
Résultat net de la période	(235 180)	83 994	713 037	122 669	171 618
FLUX DE TRÉSORERIE					
Liquidités nettes sur les activités opérationnelles	166 064	174 667	233 523	83 492	85 836
Dépenses nettes liées aux activités d'investissements	(140 650)	(171 263)	(145 326)	(93 967)	(41 616)
Liquidités/(Dépenses) nettes liées aux activités de financement	(53 080)	59 126	(21 968)	(33 287)	(68 062)
AUTRES INDICATIONS					
Résultat par action (en CHF)	(206)	80	650	111	156
Dividende ordinaire (pour 2011 : proposé) par action (en CHF)	25.--	25.--	22.--	22.--	20.--
Dividende extraordinaire par action (en CHF)	-	-	10.--	-	10.--
Dividende (pour 2011 : proposé) par action (en CHF)	25.--	25.--	32.--	22.--	30.--
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère	2 351 251	2 608 065	2 608 381	1 805 620	1 802 675
Capitaux propres en % des actifs	85%	85%	88%	84%	81%
Capitaux propres par action (en CHF)	2 142	2 376	2 369	1 640	1 638
Cours de l'action Romande Energie Holding SA (en CHF)	1 199	1 525	1 835	1 980	2 085

Les données financières ci-dessus ont été établies conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards).

Principaux événements financiers en 2011

Le Groupe Romande Energie (Groupe) a porté son chiffre d'affaires au cours de l'exercice 2011 à CHF 590 millions soit une augmentation de +1.9%. Cette hausse a été possible notamment grâce au développement des produits dans l'efficacité énergétique. Les ventes d'électricité aux clients finaux se sont, quant à elles, légèrement contractées en 2011.

En hausse de 12.2%, l'EBITDA souligne la bonne performance opérationnelle du Groupe.

En revanche, les difficultés rencontrées par le groupe Alpiq (Alpiq) impactent sévèrement les résultats financiers 2011 du Groupe. En effet, le Groupe détient une participation dans Alpiq au travers d'EOS Holding SA (EOS Holding). Les corrections de valeurs constatées tant dans les comptes d'Alpiq que dans ceux d'EOS Holding péjorent le résultat consolidé du Groupe de CHF 292 millions. Ces différents éléments conduisent le Groupe à publier une perte de CHF 235 millions au 31 décembre 2011.

Il y a lieu de rappeler que les résultats de l'année 2009 avaient été marqués par une comptabilisation extraordinaire de CHF 612 millions suite à la création du Groupe Alpiq, opération qui avait porté la part du Groupe au résultat net des sociétés associées à CHF 675 millions.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires global du Groupe est en progression de CHF 11 millions à CHF 590 millions en 2011, contre CHF 579 millions pour l'exercice 2010.

L'énergie distribuée sur le réseau du Groupe en 2011 est équivalente à 2010, soit 2'777 GWh. Toutefois, le chiffre d'affaires en lien avec la distribution est en baisse de CHF 5.1 millions (- 3.3%) à CHF 152 millions. La simplification tarifaire introduite en 2011 a permis à notre clientèle de bénéficier d'une réduction du coût de l'acheminement régional. Pour rappel, le chiffre d'affaires réalisé dans le domaine de la distribution (chiffre d'affaires régulé) dépend des coûts d'entretien du réseau ainsi que de la rémunération des actifs d'exploitation.

L'activité de commercialisation de l'énergie constate, quant à elle, une légère diminution des quantités vendues aux clients finaux. Celles-ci totalisent 2'831 GWh en 2011 contre 2'843 GWh en 2010, soit une diminution de 0.4%. Les ventes sur le marché de gros et le « powerbalancing » ont également diminué au cours de l'exercice sous revue. En globalité, le Groupe a vendu 3'030 GWh en 2011 contre 3'051 GWh en 2010, soit un retrait de 0.7%. Le chiffre d'affaires total en relation avec la commercialisation et la distribution du kWh se monte à CHF 434.7 millions pour l'exercice 2011 contre CHF 440.5 millions en 2010.

Les autres produits ont enregistré une croissance de plus de CHF 9 millions notamment grâce au développement des produits et services liés à l'efficacité énergétique.

Approvisionnement en électricité

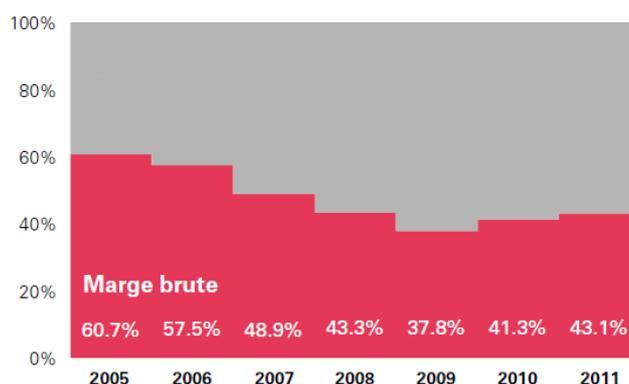
L'année 2011 a été marquée par une pluviométrie nettement inférieure à la moyenne. Les ouvrages de production

ont produit sensiblement moins qu'en 2010. La production 2010 s'était inscrite à 419 GWh alors que pour 2011 celle-ci se situe à 363 GWh. Cette baisse de plus de 13% (-56 GWh) a nécessité des achats supplémentaires sur les marchés pour couvrir les besoins de consommation de nos clients finaux. Compte tenu de la baisse des ventes au total (-20 GWh), les achats sur le marché sont supérieurs de 36 GWh par rapport à l'an passé. La baisse des prix de l'électricité combinée à la baisse de l'Euro a permis de réduire les coûts d'approvisionnement en électricité alors que les quantités achetées augmentaient. La réduction de ces coûts est de l'ordre de CHF 13 millions ou -5.1% en comparaison de l'exercice précédent.

Progression de la marge brute opérationnelle

La marge brute opérationnelle enregistre une progression annuelle de +6.2% à CHF 254 millions en hausse de CHF 15 millions. Cette amélioration est principalement due à la baisse des coûts d'approvisionnement en électricité et à l'augmentation du chiffre d'affaires liée aux autres produits.

Evolution de la marge brute opérationnelle en %



.../ Principaux événements financiers en 2011

Charges de personnel en hausse

Au cours de l'exercice, les frais de personnel ont augmenté de CHF 6.1 millions.

D'une part, les projets en lien avec les nouvelles énergies renouvelables de même que le développement des activités liées à l'efficacité énergétique ont nécessité l'engagement de ressources supplémentaires. Cela s'inscrit dans la stratégie du Groupe qui vise, entre autres, à promouvoir ces deux activités.

D'autre part, les calculs actuariels des charges de prévoyance conduisent à une augmentation de ces coûts de CHF 1.9 million en 2011 par rapport à l'exercice précédent.

Autres charges d'exploitation

La recherche constante d'efficacité et d'économie a permis au Groupe de réduire considérablement ses charges d'exploitation. Celles-ci s'élèvent en 2011 à CHF 51 millions, soit une économie de près de CHF 5 millions (-8.1%) par rapport à 2010. Les efforts déployés pour améliorer sans cesse l'efficacité dans l'entretien et la gestion du réseau de distribution représentent une composante importante de la réduction des coûts d'exploitation.

EBITDA

L'EBITDA du Groupe a progressé de manière significative en 2011, pour atteindre CHF 121 millions. L'augmentation par rapport à l'exercice précédent est de CHF 13 millions (+12.2%).

Recul de l'EBIT

L'EBIT est tombé de CHF 49 millions en 2010 à CHF 35 millions en 2011. Cette baisse de CHF 14 millions (-28%) est due principalement à une importante correction de valeur effectuée sur un ouvrage de production d'énergie renouvelable.

Produits et charges financiers

Contrairement à 2010 qui avait été marquée par de fortes pertes de change, l'exercice 2011 enregistre un gain de près de CHF 3 millions sur les contrats d'achats de devises à terme.

Résultats des sociétés associées

En raison de l'évolution des prix sur le marché de l'électricité et de la baisse du cours de l'Euro, Alpiq a procédé à d'importantes corrections de valeur au cours de l'exercice 2011. En conséquence, Alpiq enregistre dans son compte de résultat 2011 une charge en lien avec ces corrections de valeur de CHF 1.7 milliard. De même, EOS Holding a effectué une nouvelle évaluation de sa participation Alpiq. L'ajustement de valeur effectué par EOS Holding et comptabilisé dans le compte de résultat 2011 se monte à CHF 485 millions. Au final, en raison de la participation Alpiq détenue par EOS Holding (31.4%) et de la participation du Groupe Romande Energie dans EOS Hol-

ding (28.7%), l'incidence négative des éléments liés à Alpiq sur le compte de résultat du Groupe se monte à CHF 292 millions. Les résultats des activités normales d'Alpiq et d'EOS Holding ont ramené cet impact négatif à CHF 254 millions.

Perte nette

En raison des importantes corrections de valeurs effectuées dans les comptes d'Alpiq et d'EOS Holding SA, Romande Energie affiche une perte de l'exercice de CHF 235 millions. Il y a lieu de rappeler qu'en 2009, le Groupe avait enregistré un produit exceptionnel de CHF 612 millions en relation avec la valorisation des actifs d'EOS Holding lors de la fusion EOS / ATEL qui a conduit à la création d'Alpiq.

Fonds propres du Groupe

La perte globale de l'exercice porte les capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société à CHF 2.4 milliards contre CHF 2.6 milliards en 2010. Le ratio d'indépendance financière (capitaux propres / total bilan) passe de 85.2% en 2010 à 84.6% pour l'exercice 2011.

Dividende ordinaire stable

Compte tenu de la bonne performance des activités opérationnelles, le conseil d'administration propose à l'assemblée générale des actionnaires de verser un dividende ordinaire de CHF 25.- par action à l'instar du dividende de l'exercice 2010. Si l'assemblée générale des actionnaires accepte cette proposition, il en résultera une sortie de trésorerie de CHF 27.4 millions en 2012 en tenant compte des actions propres détenues.

Cours de l'action en 2011

L'action nominative Romande Energie Holding SA a clôturé l'année 2011 à CHF 1'199.-, soit une baisse de plus de 21% par rapport au cours du 31 décembre 2010 (CHF 1'525.-).

Baisse de la capitalisation boursière et de la valeur d'entreprise

Le recul sensible du cours boursier durant l'année 2011 a induit une baisse de la capitalisation boursière. Celle-ci s'inscrit à CHF 1.3 milliard au 31.12.2011 contre CHF 1.7 milliard à fin 2010.

La valeur d'entreprise – qui représente le montant total que les actionnaires et les tiers ont investi dans le Groupe sous déduction des liquidités – se présentait de la manière suivante au 31 décembre 2011 :

<i>En milliers de CHF</i>	2011	2010
Capitalisation boursière	1 316 293	1 674 185
Intérêts minoritaires	(661)	9 294
Dettes financières	116 080	141 292
./. Liquidités	(261 135)	(288 271)
Valeur d'entreprise	1 170 577	1 536 500
Valeur d'entreprise/EBITDA	9.70	14.28

Perspectives 2012

Le Groupe a la ferme intention de poursuivre ses efforts dans la réduction des coûts liés au réseau de distribution. La volonté de Romande Energie est d'offrir un timbre d'acheminement le plus compétitif possible. Dans cette optique, le Groupe va mutualiser sa gestion des stocks ainsi que sa logistique avec d'autres acteurs du domaine électrique, dès le 1^{er} janvier 2013.

En 2012, l'accent est mis sur des actions visant à promouvoir une utilisation rationnelle de l'énergie auprès de l'ensemble de la clientèle. Le but du Groupe est également d'intensifier le développement des services énergétiques, notamment la promotion des pompes à chaleur ainsi que le solaire thermique et photovoltaïque.

Le Groupe poursuit sa stratégie de développement de la production propre, tant dans le domaine des énergies renouvelables qu'au travers de participations dans des centrales à cycle combiné au gaz naturel.

2 Comptes consolidés du Groupe Romande Energie

Compte de résultat consolidé

au 31 décembre 2011

En milliers de CHF, sauf données par action

	Note	2011	2010 retraité
Chiffre d'affaires net	8	590 165	579 413
Achats d'énergie, matériel et prestations de tiers	9	(336 000)	(339 994)
Marge brute opérationnelle		254 165	239 419
Charges de personnel	10	(82 181)	(76 033)
Autres charges d'exploitation		(51 266)	(55 794)
EBITDA		120 718	107 592
Amortissements des immobilisations corporelles	19,20	(51 481)	(52 376)
Correction de valeur des immobilisations corporelles	19	(29 000)	(6 088)
Amortissements des immobilisations incorporelles	21	(2 566)	(303)
Correction de valeur des immobilisations incorporelles	21	(2 516)	-
Résultat opérationnel (EBIT)		35 155	48 825
Produits financiers	11	6 662	3 235
Charges financières	11	(8 590)	(28 285)
Part au résultat net des sociétés associées	22	(250 812)	65 738
Résultat avant impôts		(217 585)	89 513
Impôts sur le bénéfice	12	(17 595)	(5 519)
Résultat net du Groupe		(235 180)	83 994
Attribuable à :			
Actionnaires société mère		(225 909)	88 364
Intérêts minoritaires		(9 271)	(4 370)
		(235 180)	83 994
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		1 097 826	1 099 944
Résultat par action (en CHF)	13	(206)	80
Dividende par action en CHF (2011 : proposé)		25	25

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

Compte de résultat global consolidé

au 31 décembre 2011

<i>En milliers de CHF</i>	Note	2011	2010
Résultat net du Groupe		(235 180)	83 994
Autres éléments du compte de résultat			
Ajustement de valeur comptabilisé dans les fonds propres d'EOS Holding SA	29	(2 258)	(49 485)
Ajustement à la juste valeur des titres disponibles à la vente		(1 319)	664
Impôts		118	(52)
Total des autres éléments du compte de résultat, net d'impôt		(3 459)	(48 873)
Résultat global de la période		(238 639)	35 121
Attribuable à :			
Actionnaires société mère		(229 368)	39 491
Intérêts minoritaires		(9 271)	(4 370)
		(238 639)	35 121

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

Bilan consolidé

au 31 décembre 2011

En milliers de CHF

	Note	31.12.11	31.12.10 Retraité
ACTIFS			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	261 135	288 271
Titres et dépôts à terme	16	142 791	107 114
Créances résultant de livraisons et prestations	17	104 413	116 784
Créance d'impôts courants		7 075	1 692
Autres actifs courants	18	9 296	13 760
Total des actifs courants		524 710	527 621
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	19	885 105	862 953
Immeubles de placement	20	1 382	1 483
Immobilisations incorporelles	21	27 038	27 565
Participations dans des sociétés associées	22	1 296 988	1 611 475
Actif résultant de fonds de prévoyance à régime prédéfini	26	30 163	24 936
Autres immobilisations financières	23	12 398	16 220
Total des actifs non courants		2 253 074	2 544 632
Total des actifs		2 777 784	3 072 253
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs courants			
Engagements résultant de livraisons et prestations		50 267	53 533
Autres engagements à court terme et instruments financiers dérivés	24	97 323	105 626
Part à court terme des emprunts à long terme	25	262	25 262
Provisions à court terme	27	2 970	2 035
Total des passifs courants		150 822	186 456
Passifs non courants			
Emprunts à long terme	25	115 818	116 030
Passifs d'impôts différés	12	153 801	146 625
Provisions à long terme	27	6 753	5 783
Total des passifs non courants		276 372	268 438
Total des passifs		427 194	454 894
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère			
Capital-actions	28	28 500	28 500
Versements additionnels en capital		13 111	13 111
Autres réserves	29	9 932	13 391
Résultats accumulés non distribués		2 319 534	2 572 889
Actions propres		(19 826)	(19 826)
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère		2 351 251	2 608 065
Intérêts minoritaires		(661)	9 294
Total des capitaux propres		2 350 590	2 617 359
Total des passifs et des capitaux propres		2 777 784	3 072 253

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

Tableau de flux de trésorerie consolidés

au 31 décembre 2011

<i>En milliers de CHF</i>	<i>Note</i>	2011	2010
Résultat net de l'exercice		(235 180)	83 994
Reprise des éléments hors trésorerie			
- Impôts	12	17 595	5 519
- Amortissements et correction de valeur des immobilisations corporelles	19,20	80 481	58 464
- Amortissements et correction de valeur des immobilisations incorporelles	21	5 082	303
- Part au bénéfice net des sociétés associées	22	250 812	(65 738)
- Résultat net sur réalisation d'actifs immobilisés	8	(7 133)	(2 302)
- Résultat financier net	11	1 928	25 050
- Variation de l'actif de prévoyance	26	(5 227)	(7 237)
- Autres éléments		2 128	2 155
Dividendes versés par les sociétés associées		60 958	61 455
Intérêts encaissés et autres produits financiers		1 799	1 091
Intérêts payés et autres charges financières		(3 278)	(2 991)
Impôts payés		(15 683)	(23 147)
Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement		154 282	136 616
Variation de l'actif circulant et autres flux de trésorerie des activités opérationnelles	15	11 782	38 051
Liquidités nettes sur les activités opérationnelles		166 064	174 667
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(110 370)	(113 008)
Ventes d'immobilisations corporelles		6 456	4 819
Acquisitions de parts dans des sociétés associées		(88)	(553)
Acquisitions de titres de placement		(36 390)	(62 547)
Variation des autres immobilisations financières		(258)	26
Dépenses nettes liées aux activités d'investissements		(140 650)	(171 263)
Variation des dettes financières		(24 950)	99 617
Acquisitions d'actions propres		-	(4 581)
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires		(684)	(684)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(27 446)	(35 226)
Recettes/(Dépenses) nettes liées aux activités de financement		(53 080)	59 126
Effet net des écarts de conversion sur la trésorerie et équivalent de trésorerie		530	(1 545)
Variation nette des liquidités		(27 136)	60 985
Liquidités en début d'exercice		288 271	227 286
Liquidités en fin de période		261 135	288 271

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

Variations des capitaux propres consolidés

au 31 décembre 2011

Capitaux propres des actionnaires de la société mère

<i>En milliers de CHF</i>	Capital- actions	Versements additionnels en capital	Autres réserves	Résultats accumulés non distribués	Actions propres	Total	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2010	28 500	13 111	474 648	2 107 367	(15 245)	2 608 381	14 348	2 622 729
Reclassement (note 2)			(412 384)	412 384		-		
Solde au 1^{er} janvier 2010 reclassé	28 500	13 111	62 264	2 519 751	(15 245)	2 608 381	14 348	2 622 729

Variation des capitaux propres 2010

Dividende payé aux actionnaires de la société mère (CHF 32.-/action)				(35 226)		(35 226)		(35 226)
Acquisitions d'actions propres					(4 581)	(4 581)		(4 581)
Dividende payé aux intérêts minoritaires							(684)	(684)
Résultat global du Groupe			(48 873)	88 364		39 491	(4 370)	35 121
Solde au 31 décembre 2010	28 500	13 111	13 391	2 572 889	(19 826)	2 608 065	9 294	2 617 359

Variation des capitaux propres 2011

Dividende payé aux actionnaires de la société mère (CHF 25.-/action)				(27 446)		(27 446)		(27 446)
Dividende payé aux intérêts minoritaires						-	(684)	(684)
Résultat global du Groupe			(3 459)	(225 909)		(229 368)	(9 271)	(238 639)
Solde au 31 décembre 2011	28 500	13 111	9 932	2 319 534	(19 826)	2 351 251	(661)	2 350 590

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

Des indications complémentaires sur le capital et les réserves sont données aux notes 28 et 29.

NOTE 1

Informations générales

Romande Energie Holding SA, société anonyme holding de droit suisse dont le siège est à Morges (Suisse), détient directement ou indirectement toutes les sociétés appartenant au Groupe Romande Energie (Groupe). Le Groupe est actif dans 4 métiers liés à l'énergie : la distribution d'électricité, la commercialisation d'énergie, la production d'électricité et l'efficacité énergétique.

Le métier de la distribution d'électricité a pour mission de gérer le réseau électrique dans la zone de desserte attribuée et de garantir l'accès au réseau pour les consommateurs finaux.

Le métier de la commercialisation d'énergie couvre la fourniture d'électricité aux clients captifs de la zone de desserte ainsi qu'aux clients libéralisés présents sur l'ensemble du territoire suisse. L'offre de services administratifs et énergétiques est associée à cette activité.

Le métier de l'environnement rassemble le développement et la gestion de la production renouvelable d'électricité qui représente actuellement 16% de l'électricité distribuée sur la zone de desserte du Groupe. Les activités en lien avec l'efficacité énergétique sont également traitées par le métier de l'environnement.

Les comptes consolidés 2011 du Groupe ont été approuvés le 23 mars 2012 par le conseil d'administration de Romande Energie Holding SA. L'assemblée générale des actionnaires du 25 mai 2012 est invitée à les approuver à son tour.

NOTE 2

Résumé des principes de consolidation

Les principes comptables majeurs utilisés lors de l'établissement des états financiers consolidés du Groupe sont décrits ci-dessous. Ces principes ont été appliqués uniformément à tous les chiffres comparés ici, sauf indication contraire spécifique.

Reclassements 2010

Afin d'améliorer l'information, les résultats découlant de la vente d'actifs immobilisés sont dès cet exercice inscrits dans le chiffre d'affaires net. Pour des raisons de comparaison, les comptes de l'exercice 2010 sont reclassés. Pour 2010, le chiffre d'affaires a ainsi été augmenté de CHF 2.3 millions alors que les autres charges d'exploitation ont augmenté du même montant. Ce reclassement n'a pas d'impact sur le bilan.

Suite à un reclassement dans les fonds propres de la société associée EOS Holding, le Groupe a également adapté ses fonds propres et transféré CHF 412 millions de la rubrique « Autres réserves » à « Bénéfices accumulés non distribués ». Ce reclassement n'ayant pas d'incidence sur le total des fonds propres, il a été renoncé à présenter le bilan reclassé au 1^{er} janvier 2010.

1 Base de présentation

Les comptes consolidés du Groupe sont établis en milliers de CHF selon le principe du coût historique, sauf pour certaines immobilisations corporelles et certains instruments financiers qui sont évalués à la juste valeur. Ils sont conformes aux normes « International Financial Reporting Standards » (IFRS) édictées par « l'International Accounting Standards Board » et aux normes de présentation des comptes ci-dessous.

L'établissement d'états financiers selon les normes IFRS implique le recours à des estimations et à des hypothèses ayant une influence, d'une part, sur les montants des actifs et des passifs présentés, et sur les actifs et engagements conditionnels à la date du bilan, et, d'autre part, sur le montant des produits et des charges de la période comptable. Bien que les estimations soient fondées sur les meilleures connaissances de la situation actuelle ou des opérations futures du Groupe dont puisse disposer la direction, les résultats effectivement obtenus peuvent différer de ceux prévus sur la base de ces estimations. Les domaines impliquant un haut degré de jugement et de complexité, ou ceux dont les hypothèses et estimations ont un impact significatif sur l'établissement des états financiers, sont décrits à la note 3.

Normes et interprétations publiées mais non encore applicables

Le Groupe évalue les impacts potentiels de la mise en

application des standards (nouveaux et révisés) dont l'entrée en vigueur sera effective pour les états financiers subséquents :

IFRS 7 – Instruments financiers : informations à fournir – transfert d'actifs financiers; applicable dès 2012.

IFRS 7 – Instruments financiers : informations à fournir – compensation d'actifs et passifs financiers (amendement), applicable dès 2013.

IFRS 9 – Instruments financiers ; applicable dès 2015.

IFRS 10 – Etats financiers consolidés ; applicable dès 2013.

IFRS 11 – Partenariats ; applicable dès 2013.

IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités ; applicable dès 2013.

IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur ; applicable dès 2013.

IAS 1 – Présentation des états financiers - présentation des autres éléments du résultat global (amendement) ; applicable dès 2013.

IAS 12 – Impôt sur le revenu – Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents ; applicable dès 2012.

IAS 19 – Avantages au personnel (révisé) ; applicable dès 2013.

IAS 27 – Etats financiers individuels (révisé) ; applicable dès 2013.

IAS 28 – Participations dans des entreprises associées et coentreprises (révisé) ; applicable dès 2013.

IAS 32 – Instruments financiers : présentation (amendement) : compensation d'actifs et passifs financiers ; applicable dès 2014.

Les modifications indiquées ci-dessus ne devraient pas avoir d'impact matériel sur les états financiers du Groupe, hormis l'introduction d'IFRS 9 – Instruments financiers et IAS 19 – Avantages au personnel. L'application d'IFRS 9 pourrait avoir des impacts sur la valorisation et la classification des actifs financiers.

La modification d'IAS 19 aura des impacts au niveau des comptes annuels notamment en supprimant la méthode dite du « corridor ». Le Groupe étudie actuellement les effets que l'application de cette évolution aura sur ses états financiers.

Normes, amendements et interprétations applicables à partir de l'exercice 2011

L'IASB a publié un recueil d'améliorations et d'amendements apportés aux standards IFRS/IAS (mai 2010). L'adoption de ces amendements n'a pas eu d'impact sur les états financiers du Groupe, à l'exception d'IAS 1.

IAS 1 – Présentation des états financiers (applicable dès le 01.01.2011).

Une analyse de chaque composant du résultat global doit être présentée soit dans les notes, soit dans la variation des capitaux propres. Le Groupe fait cette analyse à la note 29.

L'IASB a également publié d'autres modifications de

normes ou interprétations applicables en 2011 : IAS 24 – Parties liées.

IAS 32 – Instruments financiers : présentation.

IFRIC 19 – Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres.

Ces modifications n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

2 Principes de consolidation

La date de clôture des comptes annuels individuels est le 31 décembre.

Filiales

Les comptes consolidés du Groupe comprennent les opérations de Romande Energie Holding SA et celles de toutes les filiales directes et indirectes dans lesquelles le Groupe a le pouvoir de diriger la politique financière et opérationnelle, pouvoir s'accompagnant en général d'un contrôle de plus de 50% des droits de vote. La liste des principales filiales figure à la note 35. Les filiales sont consolidées par intégration globale, le cas échéant à la date du transfert de contrôle au Groupe. A l'inverse, elles sont exclues de ce périmètre dès que ce contrôle cesse.

Tous les soldes des comptes ainsi que l'ensemble des transactions et profits réalisés entre sociétés du Groupe sont éliminés lors de la consolidation.

La part au résultat et le droit aux fonds propres des actionnaires minoritaires sont présentés séparément.

Sociétés associées

Les sociétés associées et les coentreprises dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable (normalement entre 20% et 50% des droits de vote), sans en avoir le contrôle, sont prises en compte selon la méthode d'intégration par mise en équivalence. Ces participations apparaissent au bilan au titre de participations dans des sociétés associées et sont comptabilisées initialement à leur coût d'acquisition puis à leur juste valeur, soit le coût initial corrigé de la part du Groupe aux bénéfices (pertes) reporté(e)s après la date d'acquisition et de modification éventuelle de valeur « Impairment ». Si, malgré la détention de plus de 20% des parts dans une société, le Groupe n'exerce pas d'influence notable, ladite société est traitée comme « immobilisation financière » (voir la note 3).

Toute correction de valeur « Impairment » est enregistrée immédiatement dans le compte de profits et pertes. Les pertes des sociétés qui excèdent la part du Groupe dans ces sociétés associées ne sont pas reconnues.

Lorsqu'une variation des actifs nets d'une société associée est reportée directement dans ses fonds propres, le Groupe reconnaît sa part à ces changements dans le résultat global et l'indique séparément.

Les soldes des comptes ainsi que les transactions d'importance significative avec des participations et des coentreprises consolidées par mise en équiva-

lence sont présentés séparément comme éléments relatifs à des sociétés associées.

Les gains non réalisés lors de transactions entre des sociétés du Groupe et des sociétés associées sont éliminés pour la part du Groupe dans ces sociétés associées. Les pertes non réalisées sont éliminées de la même manière sauf si la transaction couvre un transfert d'actif nécessitant une correction de valeur « Impairment ».

Les états financiers des sociétés associées sont ajustés pour assurer la cohérence avec les principes comptables adoptés par le Groupe.

Joint-ventures

Une « joint-venture » est un arrangement contractuel où le Groupe et d'autres partenaires poursuivent une activité économique commune. Les décisions stratégiques, financières et opérationnelles y relatives sont soumises à l'approbation unanime des parties au contrat.

Lorsque le Groupe participe à de tels accords, la part du Groupe aux actifs et passifs conjointement détenus est reconnue dans les états financiers consolidés. Ils y figurent dans les rubriques correspondant à leur nature.

Des accords de « joint-venture » peuvent conduire à la création d'entités légales dans lesquelles chaque partenaire possède une participation. Dans ces cas, le Groupe reconnaît sa part dans ces entités légales détenues conjointement en utilisant la méthode de mise en équivalence.

Variations de périmètre

Le périmètre de consolidation du Groupe Romande Energie n'a pas subi de modification au cours de l'exercice 2011, hormis la fusion entre Société Electrique Vevey-Montreux SA et Romande Energie SA. Toutefois, cette fusion n'a pas eu d'incidence sur les états financiers du Groupe, ces deux sociétés étant détenues à 100% par Romande Energie Holding SA.

Transactions en monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur au moment où elles ont été effectuées. Les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis aux cours de change en vigueur à la fin de l'année. Les différences de change qui résultent des opérations précitées sont enregistrées dans le compte de résultat.

Afin de se prémunir du risque de change, le Groupe souscrit à des contrats de change à terme et à des options.

Toutes les filiales du Groupe présentent leurs comptes en CHF et, par conséquent, il n'y a aucun écart résultant de la conversion des comptes des filiales.

	2011	2010
Cours de change utilisé en fin d'année		
Euro	1.228	1.251
Cours de change mensuel moyen utilisé pour le compte de résultat et le flux de trésorerie consolidés		
Euro	1.239	1.390

3 Principes de comptabilisation et d'évaluation

Chiffre d'affaires et comptabilisation des produits

Le chiffre d'affaires net inclut toutes les recettes provenant de la vente d'électricité et de biens et services, après déduction de la TVA, des rabais, des escomptes, des autres remises convenues sur les prix ainsi que des ducroires et pertes sur débiteurs. Les recettes sont comptabilisées lors de la livraison de l'électricité, des services ou des biens. Les compteurs des clients font l'objet de relevés périodiques.

Pour une grande partie de la clientèle et environ 50% des kWh fournis, la quantité consommée est relevée sur les instruments de mesure une seule fois par année.

Les recettes comprennent les estimations concernant l'énergie consommée et pas encore facturée entre la date du dernier relevé de compteur et la date de clôture.

Les dividendes provenant d'investissements sont comptabilisés lorsque le droit à la distribution a été clairement établi.

Les finances d'équipement perçues des clients par le Groupe lors de leur raccordement au réseau sont comptabilisées en revenu au moment du raccordement.

Charges de personnel et plan de prévoyance

Les engagements du Groupe résultant d'un régime à prestations définies, ainsi que le coût des services rendus au cours de l'exercice, sont déterminés selon la méthode des unités de crédits projetés.

L'insuffisance ou l'excédent de la juste valeur des actifs par rapport à la valeur actualisée des obligations est comptabilisé(e) dans le compte de résultat consolidé, en tenant compte des écarts actuariels cumulés ainsi que du coût des services passés non encore enregistrés.

Cependant, un excédent d'actifs n'est comptabilisé au bilan que s'il résulte d'écarts actuariels non comptabilisés au compte de résultat ou dans la mesure où il représente des avantages économiques futurs dont le Groupe dispose, par exemple sous la forme de remboursements du plan ou de diminutions des cotisations futures. Si un tel excédent d'actifs n'est pas disponible ou ne représente pas d'avantages économiques futurs, il n'est pas enregistré au bilan mais fait l'objet d'une indication dans les notes.

L'écart actuariel résulte principalement des modifications d'hypothèses et de la différence entre les résultats selon les hypothèses actuarielles et les résultats effectifs du plan. L'écart actuariel excédant les 10% (corridor) de la valeur la plus élevée entre la valeur actualisée de l'obligation et la juste valeur des actifs est imputé au compte de résultat en fonction de la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des employés assurés.

Dépréciation « Impairment » d'immobilisations corporelles et incorporelles

Lors de chaque clôture annuelle, une analyse est faite afin de contrôler si des éléments indiquant une perte de valeur d'un actif existent. Une perte de valeur est immédiatement constatée lorsque la valeur comptable d'un actif est supérieure à sa valeur recouvrable estimée. Le goodwill est soumis à un test de perte de valeur au moins une fois l'an.

Par valeur recouvrable, on entend la plus grande des valeurs entre le prix de vente net et la valeur d'utilité.

La valeur d'utilité est obtenue par l'actualisation des flux futurs anticipés produits par cet actif ou le plus petit groupe d'actifs identifiables auquel il appartient, et dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie indépendantes de celles dégagées par d'autres actifs ou groupes d'actifs. Dès lors, une appréciation de l'ensemble des conditions économiques qui régneront pendant la durée d'utilité doit être faite par le Groupe. Ces estimations pourront s'écarter considérablement des valeurs effectives.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les avoirs déposés dans les banques et sur des comptes postaux, ainsi que les dépôts et placements monétaires dont la durée initiale n'excède pas 90 jours.

Créances résultant de livraisons et prestations

Les créances résultant de livraisons et prestations sont comptabilisées à leur valeur nominale, déduction faite d'un ajustement pour les créances douteuses. Une provision pour créances douteuses est établie lorsque des signes objectifs indiquent que le Groupe ne sera pas à même de récupérer sa créance. Des difficultés financières du débiteur, des défauts ou retards de paiements sont considérés comme des indicateurs fiables pour effectuer une correction de valeur sur le poste débiteur. Le Groupe constitue une provision globale sur les débiteurs dont l'échéance est supérieure à 180 jours. Cette provision est effectuée sur la base de l'historique des pertes et représente le 75% des créances en souffrance depuis plus de 180 jours. Les pertes sur cette position sont comptabilisées par le biais du compte de provision. Les pertes sur débiteurs sont enregistrées sur la base d'actes de défaut de biens ainsi que sur la base de jugements de faillite ou tout autre document permettant d'établir la défaillance du débiteur.

Instruments financiers (y.c. emprunts) et dérivés

Le Groupe reconnaît les instruments financiers actifs et passifs dans le bilan dès qu'il est contractuellement lié à de tels instruments.

Les titres de placement comprennent des actions et des obligations réalisables en bourse et des placements monétaires d'une durée initiale supérieure à 90 jours. Les titres de placement sont désignés en juste valeur par le biais du compte de résultat.

Les instruments dérivés sont évalués à leur juste valeur ; les profits et pertes en résultant sont comptabilisés dans le compte de résultat de l'exercice.

Les contrats d'achat à terme d'énergie avec livraison physique de celle-ci sont exclus du champ d'IAS 39. Ces contrats sont conclus dans le cadre de l'activité normale de l'entreprise. Ceci est démontré dès que les conditions suivantes sont remplies :

- il existe une livraison physique de l'énergie ;
- les contrats ne sont pas des ventes d'options au sens de la norme.

Les emprunts sont reconnus initialement à leur juste valeur, corrigée des coûts de transaction directement imputables. Ensuite les emprunts sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les emprunts ou les tranches d'emprunts pour lesquels il existe un droit irrévocable de différer le remboursement à un terme supérieur à 12 mois sont classés dans les passifs non courants; tous les autres le sont dans les passifs courants.

Immobilisations financières

Les valeurs de parts de sociétés dans lesquelles le Groupe détient moins de 20% des droits de vote, ou dans lesquelles le Groupe n'exerce pas d'influence notable, sont portées au bilan à leur prix d'acquisition avant de l'être à leur juste valeur. Si aucune estimation fiable de la juste valeur ne peut être établie, le Groupe valorise l'investissement au coût d'acquisition. Les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans le compte de résultat global et reclassées dans le compte de résultat lors de la vente de l'actif ou lorsque l'immobilisation financière doit subir une correction de valeur irréversible « Impairment ».

Les prêts octroyés sont enregistrés au coût amorti, déduction faite des éventuelles pertes de valeur pour les montants non recouvrables.

Actions propres

En cas d'acquisition d'actions propres, le total du montant payé et les coûts directement imputables à la transaction (nets d'impôts sur le bénéfice) sont déduits des fonds propres du Groupe jusqu'à l'annulation ou la vente ultérieure des titres. En cas de vente, le produit reçu, net des coûts directement imputables à la transaction (auxquels on ajoute l'effet fiscal de l'impôt sur le bénéfice), est attribué aux fonds propres du Groupe.

Immobilisations corporelles

Les terrains, les bâtiments, les machines et les équipements sont comptabilisés à leur coût d'acquisition ou de fabrication, après déduction des amortissements cumulés. Les dépenses de transformation des immeubles loués sont amorties sur la durée la plus courte entre la durée de vie économique présumée et la durée résiduelle du bail. Les coûts de réparation et d'entretien sont imputés directement comme charges au compte de résultat, tandis que les rénovations et améliorations majeures sont activées comme immobilisations corporelles et amorties sur leur durée de vie économique présumée.

Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire sur la durée la plus courte entre la durée résiduelle des concessions et les durées de vie économique présumées suivantes :

	Nombre d'années
Bâtiments à usage du Groupe	20-40
Immeubles de placement	20-40
Centrales de production	25-75
Réseaux de distribution d'électricité	15-40
Machines, équipements, installations et outillage	6-15
Véhicules	3-8
Equipements informatiques	3-8

Les terrains ne sont amortis qu'en cas de perte de valeur, ou soumis à un retour de concession.

Les équipements en cours de réalisation sont immobilisés et amortis à partir du mois de leur mise en service.

Si le Groupe est obligé de démanteler des centrales de production ou d'autres immobilisations et de remettre en état les propriétés de tiers sur lesquelles ces immobilisations se trouvent, les coûts correspondants sont ajoutés au coût initial à la date d'acquisition, et amortis sur la durée de vie économique de l'immobilisation.

Immeubles de placement

Sont considérés comme immeubles de placement, les biens immobiliers détenus en vue d'en retirer des rendements ou pour en valoriser le capital.

Les immeubles de placement sont comptabilisés à leur coût d'acquisition après déduction des amortissements cumulés. Les immeubles de placement sont amortis sur une durée comprise entre 20 et 40 ans.

Immobilisations incorporelles et goodwill

L'excédent du coût résultant d'une acquisition d'entreprise est inscrit au bilan en tant que goodwill au bilan. Le goodwill est considéré avoir une durée de vie illimitée. Celui-ci fait l'objet d'un test de dépréciation annuel ou plus souvent si des événements ou changements de contexte laissent supposer la possibilité d'une telle dépréciation. Le test de dépréciation est basé sur une estimation des flux d'avantages économiques futurs.

Les autres immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût initial et sont amorties de manière linéaire sur les durées d'utilité suivantes :

Concession : durée de la concession

Clientèle : jusqu'à l'entrée en vigueur de la libéralisation totale du marché de l'électricité

Logiciels : 5 ans

Un test de dépréciation est effectué si des indices montrent que la valeur recouvrable pourrait être inférieure à la valeur comptable.

Provisions

Les provisions comprennent les engagements dont l'issue, l'échéance ou le montant sont incertains. Elles sont portées au bilan lorsque le Groupe a une obligation juridique ou implicite résultant d'un événement passé, lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l'obligation, et lorsque le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Le montant des provisions est évalué par la direction du Groupe, à la date de clôture, sur la base de la meilleure estimation possible des coûts nécessaires pour éteindre l'obligation. Lorsqu'une sortie de ressources n'est pas probable ou ne peut pas être estimée de manière fiable, l'obligation n'est pas portée au bilan mais est présentée sous les passifs éventuels. Lorsque l'effet est significatif, les flux de trésorerie attendus pour éteindre l'obligation sont escomptés. La provision est actualisée au taux du marché majoré le cas échéant d'un taux reflétant les risques spécifiques liés à cet engagement.

Impôts (y.c. impôts différés)

Les impôts courants sont déterminés d'après le bénéfice imposable de l'année en cours et sont imputés au compte de résultat.

Les impôts sur le résultat sont enregistrés dans la même période que les produits et les charges auxquels ils se rapportent.

Les impôts différés sont déterminés selon la méthode du report variable, c'est-à-dire sur les différences temporelles entre la valeur des actifs et passifs reconnue par les autorités fiscales et leur valeur comptable enregistrée dans les états financiers consolidés du Groupe.

Le montant de la provision pour impôts différés est calculé sur la base des taux d'imposition connus à la

date de clôture et susceptibles d'être appliqués lors de la dissolution des différences temporelles.

Les reports de pertes fiscalement déductibles sur les résultats futurs et les autres avoirs fiscaux différés sont inscrits à l'actif seulement si leur réalisation ultérieure paraît probable.

Bénéfice par action

Le bénéfice par action se calcule en divisant le bénéfice net par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation de la société mère, Romande Energie Holding SA. Il est indiqué avant et après tous les effets potentiels de dilution.

Dividendes

Les dividendes sont comptabilisés dans les états financiers consolidés au moment où ils ont été approuvés par l'assemblée générale des actionnaires.

Parties liées

Sont considérées comme parties liées le canton de Vaud, la Fondation de prévoyance de Romande Energie, les membres du conseil d'administration, les membres de la direction du Groupe et les sociétés associées. Les parties liées sont approvisionnées en énergie à des conditions comparables à celles des clients qui satisfont les mêmes critères. L'Etat de Vaud perçoit des redevances sur les concessions en liaison avec l'utilisation des eaux.

Activités abandonnées et actifs non courants disponibles à la vente

Les actifs non courants ou les groupes destinés à être cédés sont valorisés au plus bas entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de ventes. Les actifs non courants sont classés comme détenus à la vente si leur valeur comptable est recouvrée principalement par une transaction de vente plutôt que par son utilisation. Ces conditions sont remplies si le bien est disponible pour une vente immédiate et si la vente est hautement probable.

Les actifs non courants désignés comme destinés à la vente ne font plus l'objet d'amortissements.

NOTE 3

Eléments critiques d'évaluation

Les estimations et les hypothèses de travail sont continuellement évaluées et se fondent sur l'expérience et d'autres facteurs, telle la probabilité que certains événements se produisent compte tenu des circonstances.

1 Prévoyance en faveur du personnel

Le calcul des engagements de prévoyance découlant des plans à primauté des prestations est effectué à partir d'hypothèses actuarielles qui peuvent diverger de la réalité et influencer les actifs et les résultats du Groupe. Au 31 décembre 2011, l'actif résultant du fonds de prévoyance s'élève à CHF 30.2 millions (2010 : CHF 24.9 millions).

2 Correction de valeur des immobilisations corporelles, incorporelles et des goodwill

La valeur comptable des immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que des goodwill représente un montant de CHF 912 millions (2010 : CHF 892 millions). Un test de dépréciation est effectué annuellement ou chaque fois que des indices de perte de valeur se présentent. Ces tests sont effectués sur la base d'une estimation de cash flows futurs résultant de l'utilisation et de la vente probable des actifs. Toutefois les flux réels de trésorerie peuvent différer significativement des premières estimations.

3 Correction de valeur des sociétés associées

Cette rubrique est constituée principalement par la participation dans la société EOS Holding SA (28.7%) qui, elle-même, détient 31.4% d'Alpiq. Cette position est sensible tant aux variations du cours de l'Euro que du prix de l'énergie sur le marché de gros. Alpiq est une société très active sur le marché international. De nouvelles chutes du cours de l'Euro et du prix de gros de l'énergie pourraient avoir des incidences sur la valorisation de cette participation.

4 Chiffre d'affaires

Une grande partie du chiffre d'affaires « énergie » est réalisée avec des clients particuliers qui sont facturés annuellement sur la base d'un relevé de compteur réalisé tout au long de l'année. Le chiffre d'affaires réalisé entre la date du dernier relevé et le 31 décembre est comptabilisé sur la base de l'énergie distribuée valorisée à un prix moyen, sous déduction des pertes réseau estimées. Ce chiffre d'affaires ainsi déterminé pourrait différer des valeurs effectives.

NOTE 4

Cession, regroupement d'entreprises et autres transactions importantes

Acquisitions en 2011

Tant en 2011 qu'en 2010, le Groupe n'a pas fait d'acquisition significative.

NOTE 5

Gestion des risques

1 Informations sur la gestion des risques

Le Groupe gère ses risques au travers de comités de gestion de risques spécifiques, tels que ceux existant par exemple pour l'approvisionnement en électricité. Un « risk manager » coordonne les différents comités de gestion des risques ainsi que les processus relatifs à cette gestion. L'objectif du « risk manager » est de s'assurer de manière systématique que les risques sont identifiés, évalués, maîtrisés et suivis. Le « risk manager » dépend directement de la direction générale du Groupe.

Deux fois par an, le « risk manager » présente une cartographie des risques les plus importants au conseil d'administration. Cette cartographie comprend un descriptif des risques ainsi que les mesures prises visant à réduire les risques ainsi identifiés.

2 Exposition aux risques

Le Groupe est soumis aux risques du marché qui découlent principalement des prix de l'énergie, du risque de change et des taux d'intérêts, ainsi qu'aux risques de crédits et de liquidités. La direction surveille régulièrement ces risques.

Le Groupe effectue des transactions sur des produits dérivés, principalement swap de taux d'intérêts et contrats de change à terme. Le but est de limiter les risques découlant des taux d'intérêts sur emprunts et des transactions en monnaies étrangères effectuées dans le cadre des activités opérationnelles du Groupe. Le Groupe n'effectue pas de transactions financières pour lesquelles il existe au moment de l'échéance de la transaction un risque non calculé. Cela signifie que le Groupe ne procède pas à des transactions sans détenir les actifs et passifs sous-jacents. Seuls les valeurs patrimoniales et les engagements actuels ou futurs qui ont une forte probabilité de réalisation font l'objet d'une couverture.

3 Risques liés à l'approvisionnement en énergie

Le Groupe se trouve exposé aux fluctuations des prix du marché de l'électricité pour toute la quantité d'énergie qu'il ne produit pas lui-même, soit environ 85% des besoins totaux. Dès lors, des contrats d'approvisionnement à long terme sont conclus avec des

partenaires privilégiés fixant les prix et volumes. Dans ce cadre, le Groupe est au bénéfice de contrats à long terme dont le plus long porte jusqu'en 2020. Ces contrats, ajoutés aux achats à terme et au droit d'achat mentionné à la note 33, couvrent la quasi-totalité des besoins totaux en énergie sur la base de la consommation prévue en 2012.

Pour le solde, le Groupe recourt à des techniques dites de « stress-testing » qui visent à évaluer le scénario du pire. Puis il fixe annuellement un prix maximum d'approvisionnement qu'il couvre sur « l'European Energy Exchange » (EEX) par des achats à terme, achats qu'il optimise en profitant des variations des prix spot et à terme. Au vu de la volatilité des prix de l'énergie, le Groupe tend à couvrir la totalité des besoins prévisionnels à 24 mois.

Les flux d'électricité sur le marché européen induisent une congestion des lignes de transport de l'électricité. En fonction de la demande, le passage de l'énergie aux frontières est soumis à enchères. Le montant des enchères n'est pas prévisible et peut varier fortement d'une année à l'autre, à savoir CHF 1 million en 2011 contre CHF 7 millions en 2010.

4 Risques liés aux taux de change

Ce risque est principalement généré par les achats d'énergie sur l'EEX qui se font surtout en Euro. Par conséquent, le Groupe a recours à des contrats de change à terme et d'options pour couvrir en tout temps les 100% de ses engagements fermes en devises étrangères et 50% de ses cash flows estimés pour les 12 prochains mois conformément à sa politique interne de gestion de trésorerie.

Les écarts de valorisation de ces contrats à terme sont comptabilisés par le compte de résultat. Une variation raisonnablement possible du taux de change de l'Euro face au franc suisse, à savoir +10% et -10%, toutes choses étant égales par ailleurs, aurait eu une influence de CHF 27.8 millions sur le compte de résultat 2011 (avant impôts), contre CHF 17.1 millions en 2010, il n'y a pas d'impact sur les fonds propres.

A noter que le Groupe n'effectue pas de comptabilité de couverture et que toutes les variations de change sont comptabilisées par le biais du compte de résultat.

5 Risques liés aux taux d'intérêts

Le risque de taux d'intérêts est essentiellement lié aux emprunts du Groupe ainsi qu'aux placements à court et moyen terme qu'il effectue. L'impact sur le compte de résultat 2011, avant impôt, d'une variation de plus ou moins 50 points de base est de CHF 1.3 million contre CHF 1.6 million en 2010. Il n'y a pas d'impact sur les fonds propres.

6 Autres risques de prix

Le Groupe est exposé aux risques de prix sur les titres découlant des investissements en participations financières. Ces participations sont détenues à des fins stratégiques plutôt qu'à des fins de transactions. Le Groupe n'a pas d'exposition matérielle aux fluctuations de prix des titres. Ces fluctuations sont comptabilisées par les fonds propres.

7 Risques de crédit

Le risque de crédit est géré de manière centralisée pour le Groupe. Ce risque consiste dans l'éventualité qu'une contrepartie ne puisse honorer ses engagements.

Le risque lié aux clients est limité par le nombre important de ceux-ci et leur répartition géographique (uniquement en Suisse). Les postes ouverts sont suivis sur une base mensuelle. Cette position est détaillée dans la note 17. Le Groupe n'a pas d'exposition significative envers une contrepartie individuelle. Le risque découlant des autres instruments financiers comme la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les instruments financiers dérivés et les dépôts auprès d'instituts financiers de placements est maîtrisé par l'application conforme du règlement de trésorerie du Groupe.

Le Groupe investit uniquement auprès d'établissements financiers sélectionnés selon des critères stricts. Il s'agit notamment des deux grandes banques suisses, de Postfinance et de banques ayant un rating minimum de AA-. Le risque maximum sur cette position est égal à la valeur comptable des instruments financiers.

8 Risques de liquidités

Le risque de liquidités couvre l'incapacité pour le Groupe d'honorer ses obligations à temps. Le service de trésorerie du Groupe est responsable de la liquidité et du financement. Les risques de liquidités et de financement font l'objet d'une supervision permanente de la part de la direction, au niveau du Groupe. Le Groupe dispose de liquidités suffisantes pour répondre à tous les engagements par maturité.

Le tableau ci-après indique les différentes échéances des engagements du Groupe (y.c. intérêts) :

<i>En milliers de CHF</i>	< 1 mois	> 1 mois et < 3 mois	> 3 mois et <12 mois	> 1 an et < 5 ans	> à 5 ans	Total
31 décembre 2011						
Dettes financières		262	2 563	11 300	127 355	141 480
Engagements résultant de livraisons et prestations	31 409	18 857				50 266
Autres dettes	35 167	28 912	30 666	2 578		97 323
Total	66 576	48 031	33 229	13 878	127 355	289 069
Instrument financiers dérivés						
Achat de devises à terme	4 035	13 492	37 719	123 055	49 743	228 044
31 décembre 2010						
Dettes financières		262	28 363	10 252	128 148	167 025
Engagements résultant de livraisons et prestations	39 328	14 158	47			53 533
Autres dettes	40 200	34 126	28 227	3 073		105 626
Total	79 528	48 546	56 637	13 325	128 148	326 184
Instrument financiers dérivés						
Achat de devises à terme	7 222	10 674	28 071	126 878		172 845

9 Informations sur les actifs et engagements financiers

Actifs financiers	Note	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat		Disponibles à la vente		Prêts et créances		Total	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<i>En milliers de CHF</i>									
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14					261 135	288 271	261 135	288 271
Titres, dépôts à terme et instruments financiers dérivés									
- obligations négociables	16	22 791	17 114					22 791	17 114
- dépôts à terme	16	120 000	90 000					120 000	90 000
Créances résultant de livraisons et prestations	17					104 413	116 784	104 413	116 784
Autres actifs courants									
- créances diverses	18					1 175	3 192	1 175	3 192
Autres immobilisations financières									
- participations financières diverses	23			6 143	10 320			6 143	10 320
- prêts aux sociétés associées	23					5 800	5 644	5 800	5 644
- prêts à des tiers	23					455	256	455	256
Total		142 791	107 114	6 143	10 320	372 978	414 147	521 912	531 581

Passifs financiers	Note	Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat		Autres passifs financiers		Total	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010
Engagements résultant de livraisons et prestations				50 267	53 533	50 267	53 533
Autres engagements à court terme							
- instruments financiers dérivés	24	20 716	23 652			20 716	23 652
- comptes courants partenaires	24			3 712	3 394	3 712	3 394
- engagements divers à court terme				66 756	67 783	66 756	67 783
Part à court terme des emprunts	25			262	25 262	262	25 262
Part à long terme des emprunts	25			115 818	116 030	115 818	116 030
Total		20 716	23 652	236 815	266 002	257 531	289 654

De par la nature à court terme des actifs financiers, leur valeur comptable est proche de la juste valeur.

NOTE 6

Capital management

L'objectif principal du management du capital est de maintenir la capacité à lever des fonds pour garantir la continuité d'exploitation et pour maximiser la valeur d'entreprise.

Le Groupe surveille l'endettement au travers du « gearing » ratio, qui correspond à la dette nette divisée par le total des fonds propres.

<i>En milliers de CHF</i>	2011	2010
Dettes financières	116 080	141 292
Engagements résultant de livraisons et prestations et autres	147 590	159 159
./. Trésorerie et équivalents de trésorerie	(261 135)	(288 271)
Dettes nettes	2 535	12 180
Fonds propres	2 351 251	2 608 065
Total des fonds propres et endettement net	2 353 786	2 620 245
Gearing ratio	0.11%	0.46%

NOTE 7**Informations sectorielles**

La détermination des segments opérationnels est basée sur les Unités d'affaires qui font l'objet d'un reporting au niveau du comité de direction du Groupe.

Le Groupe est actuellement divisé en trois Unités d'affaires (UA) principales :

- Commercialisation
- Distribution
- Environnement

Ces trois Unités d'affaires sont gérées de manière distincte bien que traitant, toutes, d'activités liées à l'énergie. Il n'a pas été tenu compte de secteurs géographiques du fait que le Groupe est actif uniquement en Suisse.

L'Unité d'affaires Commercialisation est en charge de la vente de l'électricité, de prestations connexes (facturation, call-center) ainsi que de produits et services destinés à toute la gamme de la clientèle (audit énergétique, éclairage public). L'approvisionnement en électricité est assuré partiellement par le Groupe au travers de son Unité d'affaires Environnement. Le solde est acquis auprès de tiers par le biais de contrats à long terme ou auprès de la Bourse EEX pour les achats de couverture et le spot. La société Romande Energie Commerce SA, filiale du Groupe à 66.7% concentre la quasi-totalité des activités de cette Unité d'affaires.

L'Unité d'affaires Distribution a pour mission principale de garantir une fourniture d'électricité de qualité, conforme aux normes en vigueur. A cet effet lui sont dévolus l'entretien et le développement du réseau de distribution de l'électricité. La majeure partie des activités de cette Unité d'affaires est régulée. Ses revenus proviennent essentiellement de la rémunération de la mise à disposition du réseau, que ce soit au niveau des clients finaux ou au niveau des revendeurs. La loi sur l'approvisionnement en électricité (LApEI) édicte les modalités de cette rémunération.

L'Unité d'affaires Environnement a pour objectifs principaux la production d'énergie hydraulique, le développement et la production de nouvelles énergies renouvelables ainsi que le développement d'activités en lien avec l'efficacité énergétique.

Les transactions entre Unités d'affaires sont faites à un prix proche du prix du marché, sauf pour les activités dont les prix de transfert sont fixés dans la législation. Les mêmes normes comptables sont appliquées sur l'ensemble des Unités d'affaires du Groupe. Le Groupe exerce ses activités uniquement en Suisse et n'a pas de client représentant à lui seul plus de 10% de son chiffre d'affaires.

L'actif opérationnel de chaque Unité d'affaires est constitué principalement d'immobilisations corporelles, des créances résultant de livraisons et prestations et autres créances. Le passif opérationnel comprend notamment les fournisseurs et autres dettes.

Les charges regroupées sous Corporate se réfèrent aux frais en lien avec les activités du siège social du Groupe. Figurent également sous cette rubrique les produits et charges qui ne peuvent être appliqués spécifiquement à une Unité d'affaires. Les actifs et les passifs consistent en majeure partie en trésorerie et équivalents de trésorerie, en participations dans des sociétés associées, des passifs d'impôts différés et dettes financières.

Le reporting par segment est établi sur la base des comptes IFRS.

Reporting par secteur opérationnel pour 2011

<i>En milliers de CHF</i>	Commer- cialisation	Distribu- tion	Environ- nement	Corporate	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires net réalisé avec des tiers	304 443	254 780	15 267	15 675		590 165
Chiffre d'affaires net réalisé avec d'autres unités	20 966	4 930	30 549	32 916	(89 361)	-
Chiffre d'affaires net des Unités d'affaires	325 409	259 710	45 816	48 591	(89 361)	590 165
Achats d'énergie, matériel et prestations de tiers	(286 500)	(79 939)	(11 829)	(1 104)	43 372	(336 000)
Marge brute opérationnelle	38 909	179 771	33 987	47 487	(45 989)	254 165
Charges de personnel	(12 975)	(47 655)	(9 103)	(12 448)		(82 181)
Autres charges d'exploitation	(15 494)	(44 783)	(17 440)	(19 538)	45 989	(51 266)
EBITDA	10 440	87 333	7 444	15 501	-	120 718
Amortissements des immobilisations	-	(34 431)	(9 637)	(9 979)		(54 047)
Correction de valeur des immobilisations corporelles			(29 000)			(29 000)
Correction de valeur des immobilisations incorporelles	-	-	(2 516)			(2 516)
Résultat opérationnel	10 440	52 902	(33 709)	5 522	-	35 155
Produits financiers						6 662
Charges financières						(8 590)
Part au résultat net des sociétés associées				(250 812)		(250 812)
Impôts				(17 595)		(17 595)
Résultat net				(262 885)		(235 180)
Actifs opérationnels	53 515	681 490	175 115	1 714 763		2 624 883
Actifs non attribuables à un segment						152 901
Total des actifs	53 515	681 490	175 115	1 714 763		2 777 784
Passifs opérationnels	30 441	71 533	4 899	1 264		108 137
Passifs non attribuables à un segment						319 057
Total des passifs	30 441	71 533	4 899	1 264		427 194
Investissements						
Immobilisations corporelles	-	74 600	14 948	16 267		105 815
Immobilisations incorporelles et goodwill				4 555		4 555
Total investissements	-	74 600	14 948	20 822		110 370

2 COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE ROMANDE ENERGIE

.../ Annexe au comptes consolidés

Reporting par secteur opérationnel pour 2010

<i>En milliers de CHF</i>	Commer- cialisation	Distribution	Environ- nement	Corporate	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires net réalisé avec des tiers	302 334	254 044	10 633	12 402		579 413
Chiffre d'affaires net réalisé avec d'autres unités	23 318	3 922	35 640	34 931	(97 811)	-
Chiffre d'affaires net des Unités d'affaires	325 652	257 966	46 273	47 333	(97 811)	579 413
Achats d'énergie, matériel et prestations de tiers	(302 005)	(77 415)	(10 926)	(321)	50 673	(339 994)
Marge brute opérationnelle	23 647	180 551	35 347	47 012	(47 138)	239 419
Charges de personnel	(12 296)	(45 256)	(6 562)	(11 919)		(76 033)
Autres charges d'exploitation	(14 792)	(47 529)	(17 597)	(23 014)	47 138	(55 794)
EBITDA	(3 441)	87 766	11 188	12 079	-	107 592
Amortissements des immobilisations	-	(38 795)	(7 235)	(6 649)		(52 679)
Correction de valeur des immobilisations corporelles	-	-	(6 088)	-		(6 088)
Résultat opérationnel	(3 441)	48 971	(2 135)	5 430	-	48 825
Produits financiers						3 235
Charges financières						(28 285)
Part au résultat net des sociétés associées				65 738		65 738
Impôts				(5 519)		(5 519)
Résultat net				65 649		83 994
Actifs opérationnels	63 685	650 111	201 350	2 078 324		2 993 470
Actifs non attribuables à un segment						78 783
Total des actifs	63 685	650 111	201 350	2 078 324		3 072 253
Passifs opérationnels	77 158	58 525	19 848	3 628		159 159
Passifs non attribuables à un segment						295 735
Total des passifs	77 158	58 525	19 848	3 628		454 894
Investissements						
Immobilisations corporelles	-	57 603	42 500	10 028		110 131
Immobilisations incorporelles et goodwill				2 877		2 877
Total investissements	-	57 603	42 500	12 905		113 008

NOTE 8

Chiffre d'affaires net

<i>En milliers de CHF</i>	2011	2010 retraité
Chiffre d'affaires énergie	282 657	283 246
Chiffre d'affaires timbre sur propre réseau de distribution	152 065	157 204
Timbre THT et timbre hors réseau de distribution	25 417	27 215
Taxes refacturées, services système et Swissgrid	41 760	37 538
Finances d'équipement et participations de tiers	16 697	16 949
Autres produits	47 421	38 072
Propres prestations activées	20 862	18 575
Résultat net sur réalisation d'actifs immobilisés	7 133	2 302
Variation du croire, pertes sur débiteurs et provisions contrats onéreux	(3 847)	(1 688)
Total du chiffre d'affaires net	590 165	579 413

NOTE 9

Achats d'énergie, matériel et prestations de tiers

<i>En milliers de CHF</i>	2011	2010
Achats d'énergie	243 939	257 097
Timbres HT, THT et timbre hors réseau	31 201	28 580
Taxes réseaux, services systèmes et Swissgrid	41 686	37 417
Concessions et redevances	6 479	6 490
Autres achats	12 695	10 410
Total des achats d'énergie, matériel et prestations de tiers	336 000	339 994

NOTE 10

Charges de personnel

<i>En milliers de CHF</i>	2011	2010
Salaires et traitements	68 303	65 223
Charges sociales et de prévoyance	9 144	7 445
Autres charges de personnel	4 734	3 365
Total du chiffre d'affaires net	82 181	76 033
Effectifs au 31 décembre, en équivalent plein temps	687	674

NOTE 11**Résultat financier net**

<i>En milliers de CHF</i>	2011	2010
Produits d'intérêts	1 205	863
Dividendes encaissés et produits sur titres	1 010	950
Gains sur ventes de titres	175	130
Gains de change	742	888
Variation de la juste valeur des instruments financiers	2 936	-
Produits financiers divers	594	404
Total des produits financiers	6 662	3 235
Intérêts sur emprunts, hypothèques et dettes bancaires	(3 107)	(2 792)
Pertes de change	(1 204)	(2 747)
Variation de la juste valeur des instruments financiers	-	(22 098)
Correction de valeur de titres disponibles à la vente	(3 220)	-
Pertes sur titres	(888)	(486)
Frais financiers divers	(171)	(162)
Total des charges financières	(8 590)	(28 285)
Résultat financier net	(1 928)	(25 050)

En 2008, le Groupe a acquis des titres dans la société Süd West Strom Kraftwerk GmbH, société créée dans le but de construire une usine de production d'électricité à partir du charbon, pour un montant de CHF 4.7 millions. Le Groupe aura la possibilité de sortir du projet. Le montant qu'il est raisonnablement possible d'obtenir est compris entre CHF 0.6 million et CHF 1.5 million. Le Groupe considère que CHF 3.2 millions sont une correction de valeur irréversible et comptabilisés au compte de résultat.

NOTE 12

Impôt sur le bénéfice et impôts différés

Impôt sur le bénéfice

<i>En milliers de CHF</i>	2011	2010
Résultat avant impôts	(217 585)	89 513
Charges pour impôts courants sur le résultat	10 301	8 769
(Produits)/Charges pour impôts différés	7 294	(3 250)
Total des charges pour impôts sur le bénéfice	17 595	5 519

Analyse du taux d'imposition

Les principales divergences entre le taux moyen pondéré et le taux d'imposition effectif se présentent de la manière suivante :

Taux d'imposition moyen pondéré applicable (en %)	23.16	23.20
Effets des sociétés mises en équivalence (en %)	(25.24)	(16.83)
Corrections de valeur non déductibles fiscalement	(5.12)	0.00
Effets dus aux exercices antérieurs et autres (en %)	(0.89)	(0.20)
Taux d'imposition effectif	(8.09)	6.17

Aucun actif d'impôts différés n'a été comptabilisé pour des pertes fiscalement déductibles totalisant CHF 29 millions

(2010=0). Ces pertes sont reportables jusqu'en 2018, toutefois la probabilité de les utiliser est considérée comme faible.

De par la réduction fiscale sur les revenus de participations, ceux-ci n'ont quasiment pas d'impact sur les impôts de la société holding.

Le taux moyen pondéré est calculé chaque année sur la base du taux applicable à chaque société.

Impôts différés

<i>En milliers de CHF</i>	Immobilisations corporelles	Actif de prévoyance	Participations	*Autres actifs, provisions et comptes de régularisation	Total
Solde au 1^{er} janvier 2011	121 677	5 810	10 872	8 266	146 625
Comptabilisés au compte de résultat	2 965	1 230	1 957	1 142	7 294
Comptabilisés aux autres éléments du compte de résultat			(118)		(118)
Solde net d'impôts différés au 31 décembre 2011	124 642	7 040	12 711	9 408	153 801
Solde au 1^{er} janvier 2010	124 363	4 920	14 113	6 427	149 823
Comptabilisés au compte de résultat	(2 686)	890	(3 293)	1 839	(3 250)
Comptabilisés aux autres éléments du compte de résultat			52		52
Solde net d'impôts différés au 31 décembre 2010	121 677	5 810	10 872	8 266	146 625

Il n'y a pas d'impôts différés actifs.

*Jusqu'en 2010, l'impôt différé calculé sur l'actif de prévoyance était compris sous la rubrique "Autres actifs". Afin d'améliorer

l'information, ces deux postes ont été séparés au niveau de la présentation.

NOTE 13

Résultat par action

Le bénéfice par action est calculé en divisant le bénéfice net attribué aux actionnaires de la société mère par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice et qui exclut le nombre moyen d'actions propres détenues par le Groupe.

	2011	2010
Résultat par action		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	1 097 826	1 099 944
Résultat attribuable aux actionnaires de Romande Energie Holding SA (en milliers de CHF)	(225 909)	88 364
Résultat par action (en CHF)	(206)	80

Il n'existe aucun élément conduisant à une dilution du bénéfice.

NOTE 14

Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>En milliers de CHF</i>	2011	2010
Liquidités	228 983	168 271
Dépôts à court terme	32 152	120 000
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	261 135	288 271

Les liquidités sur comptes courants bancaires sont rémunérées sur la base de taux d'intérêts variables. Les dépôts à court terme sont conclus pour des périodes variables comprises entre un jour et trois mois en fonction des besoins immédiats de

trésorerie du Groupe. La juste valeur de la trésorerie et équivalents de trésorerie est égale à la valeur comptable tant au 31 décembre 2011 qu'au 31 décembre 2010.

NOTE 15

Variation de l'actif circulant et autres flux de trésorerie des activités opérationnelles

<i>En milliers de CHF</i>	2011	2010
Variation des créances résultant de livraisons et prestations	12 040	29 796
Variation des engagements résultant de livraisons et prestations	(3 267)	9 760
Variation d'autres actifs courants, d'autres passifs courants et d'autres éléments des activités opérationnelles	3 009	(1 505)
Variation de l'actif circulant et autres flux de trésorerie des activités opérationnelles	11 782	38 051

NOTE 16

Titres et dépôts à terme

<i>En milliers de CHF</i>	2011	2010
Obligations négociables	22 791	17 114
Total titres de placement	22 791	17 114
Dépôts à terme avec échéance supérieure à 90 jours	120 000	90 000
Total titres de placement et dépôts à terme	142 791	107 114

Le tableau ci-après donne une analyse des instruments financiers, comptabilisés à leur juste valeur, classés par niveau, en fonction du degré de subjectivité relatif aux critères utilisés pour déterminer cette juste valeur.

- Niveau 1 : La juste valeur correspond aux prix cotés sur un marché actif.

- Niveau 2 : La juste valeur est déterminée selon des indications autres que les prix cotés décrits selon degré 1. Ces indications sont obtenues principalement par des données observables sur le marché ou par d'autres moyens.

- Niveau 3 : La juste valeur correspond à une évaluation technique qui comprend des éléments qui ne sont pas basés sur des données marché observables.

<i>En milliers de CHF</i>	Niveau 1		Niveau 2		Niveau 3		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Actifs financiers								
Obligations négociables	22 791	17 114					22 791	17 114
Total titres de placement	22 791	17 114					22 791	17 114
Passifs financiers								
Instruments financiers dérivés (note 24)	20 716	23 652					20 716	23 652
Total instruments financiers dérivés	20 716	23 652					20 716	23 652

NOTE 17

Créances résultant de livraisons et prestations

En milliers de CHF	2011	2010
Créances résultant de livraisons et prestations	109 282	124 839
Acomptes/Energie et timbre livrés non facturés	(1 793)	(5 310)
Total des créances résultant de livraisons et prestations, brut	107 489	119 529
Provision pour créances douteuses	(3 076)	(2 745)
Total des créances résultant de livraisons et prestations, net	104 413	116 784

Au 31 décembre 2011, des créances pour un montant de kCHF 3'747 (2010 : kCHF 3'638) ont fait l'objet de corrections de valeur. Le montant de la provision relative à ce poste est de kCHF 3'076 au 31 décembre 2011 (2010 : kCHF 2'745). La correction de valeur

effectuée sur les postes individuels concerne des clients auprès desquels un encaissement est hautement improbable en raison de leur situation économique défavorable.

Créances provisionnées individuellement	1 060	435
Créances provisionnées globalement	2 687	3 203
	3 747	3 638

Mouvement de la provision pour créances douteuses

Solde au 1^{er} janvier	(2 745)	(2 616)
Dotation à la provision pour créances douteuses	(1 630)	(1 515)
Utilisation de la provision pour créances douteuses	1 299	1 386
Solde au 31 décembre	(3 076)	(2 745)

Risque de crédit

Le tableau ci-après indique la mesure du risque de crédit compris dans le poste « créances résultant de livraisons et prestations » :

Créances n'étant ni échues, ni provisionnées	101 736	112 321
Créances échues mais n'ayant pas fait l'objet d'une correction de valeur		
- Compris entre 30 et 60 jours	958	2 049
- Compris entre 60 et 90 jours	342	634
- Compris entre 90 et 120 jours	228	312
- Compris entre 120 et 180 jours	478	575
Total	2 006	3 570
Créances ayant fait l'objet de provisions	3 747	3 638
Total des créances	107 489	119 529

NOTE 18

Autres actifs courants

En milliers de CHF

	2011	2010
Charges payées d'avance et produits à recevoir	6 391	9 296
Créances diverses et actifs circulants divers	1 175	3 192
Impôts préalables, impôts anticipés et autres impôts récupérables	1 730	1 272
Total des autres actifs courants	9 296	13 760

NOTE 19

Immobilisations corporelles

<i>En milliers de CHF</i>	Terrains et bâtiments	Installations de production d'énergie	Installations de distribution d'énergie	Autres immo- bilisations corporelles	Constructions en cours	Total
2011						
Coûts d'acquisition						
1^{er} janvier	98 215	348 498	1 219 069	67 975	57 573	1 791 330
Acquisitions - transferts	20 901	12 368	54 660	3 777	46 470	138 176
Désinvestissements - transferts	(2 636)		(6 405)	(2 518)	(32 361)	(43 920)
31 décembre	116 480	360 866	1 267 324	69 234	71 682	1 885 586
Amortissements cumulés						
1^{er} janvier	58 604	164 906	654 469	50 398		928 377
Amortissements de l'exercice	2 981	9 637	34 431	4 331		51 380
Correction de valeurs		29 000				29 000
Désinvestissements - transferts	(2 440)		(3 560)	(2 276)		(8 276)
31 décembre	59 145	203 543	685 340	52 453		1 000 481
Valeurs nettes au 31 décembre	57 335	157 323	581 984	16 781	71 682	885 105
2010						
Coûts d'acquisition						
1^{er} janvier	98 016	260 329	1 162 342	72 882	112 886	1 706 455
Acquisitions - transferts	255	88 169	66 636	3 622	38 088	196 770
Désinvestissements - transferts	(56)		(9 909)	(8 529)	(93 401)	(111 895)
31 décembre	98 215	348 498	1 219 069	67 975	57 573	1 791 330
Amortissements cumulés						
1^{er} janvier	56 029	152 158	625 938	50 618		884 743
Amortissements de l'exercice	2 575	6 660	38 795	4 251		52 281
Correction de valeurs		6 088				6 088
Désinvestissements - transferts			(10 264)	(4 471)	-	(14 735)
31 décembre	58 604	164 906	654 469	50 398	-	928 377
Valeurs nettes au 31 décembre	39 611	183 592	564 600	17 577	57 573	862 953

En 2010, le Groupe a achevé la construction d'une usine de production d'électricité et de pellets à partir de sous-produits du bois. En raison de difficultés techniques, les coûts de construction ont été sensiblement plus élevés que prévu. Ce qui, compte tenu des rendements attendus sur ce genre d'ouvrage, a amené le Groupe à constater une première correction de valeur de CHF 6.1 millions. A fin 2011, les difficultés techniques se sont aggravées et les coûts de production sont significativement plus élevés que les prévisions les plus pessimistes.

La correction de valeur a été estimée sur la base des flux futurs de trésorerie planifiés sur la durée de vie de l'ouvrage, soit 30 ans. Le Groupe a retenu un taux d'actualisation de 5%. Ce taux correspond au taux utilisé par le Groupe pour les ouvrages de

production de nouvelles énergies renouvelables, identique à 2010.

En fonction de ces différents éléments, le Groupe a effectué un "Impairment" de cet ouvrage de production. Le montant comptabilisé à charge de l'exercice 2011 est de CHF 29 millions. Le solde figurant au bilan au 31 décembre 2011 est de CHF 2 millions. Cette correction de valeur est attribuée à l'Unité d'affaires Environnement.

NOTE 20

Immeubles de placement

<i>En milliers de CHF</i>	2011	2010
Coûts d'acquisition		
1^{er} janvier	2 613	2 260
Acquisitions - transferts	-	353
Solde au 31 décembre	2 613	2 613
Amortissements cumulés		
1^{er} janvier	1 130	1 035
Amortissements de l'exercice	101	95
Désinvestissements - transferts	-	-
Solde au 31 décembre	1 231	1 130
Valeurs nettes au 31 décembre	1 382	1 483

Les immeubles de placement sont évalués selon la méthode du coût amorti.

Leur juste valeur estimée à CHF 1.7 million par le Groupe est inchangée par rapport à l'année précédente. Cette estimation s'appuie sur des indications du marché pour des objets similaires. Il n'y a pas eu d'évaluation reposant sur une expertise réalisée par un professionnel de l'immobilier. Les revenus

locatifs des immeubles de placement se montent à CHF 0.1 million (2010 : CHF 0.2 million) et les charges directes correspondantes s'élèvent à CHF 0.2 million (identique à 2010). Il n'y a pas d'engagements significatifs non réalisables sur les investissements immobiliers.

NOTE 21

Immobilisations incorporelles

<i>En milliers de CHF</i>	Goodwill	Autres immobilisations incorporelles	Total
2011			
Coûts d'acquisition			
1^{er} janvier	19 046	13 925	32 971
Acquisitions - transferts		4 555	4 555
31 décembre	19 046	18 480	37 526
Amortissements cumulés			
1^{er} janvier	1 944	3 462	5 406
Amortissements de l'exercice		2 566	2 566
Correction de valeur	2 516		2 516
31 décembre	4 460	6 028	10 488
Valeurs nettes au 31 décembre	14 586	12 452	27 038
2010			
Coûts d'acquisition			
1^{er} janvier	19 046	896	19 942
Acquisitions	-	13 029	13 029
31 décembre	19 046	13 925	32 971
Amortissements cumulés			
1^{er} janvier	1 944	114	2 058
Amortissements de l'exercice		303	303
Transferts		3 045	3 045
31 décembre	1 944	3 462	5 406
Valeurs nettes au 31 décembre	17 102	10 463	27 565

Le goodwill résultant de l'acquisition en 2008 de 33.3% des actions SEVM, acquisition donnant au Groupe la totalité du capital de cette société, constitue la plus grande partie du poste goodwill (CHF 13.3 millions). La valeur recouvrable est déterminée sur la base de la valeur d'utilité. Le calcul prend en compte les flux de trésorerie futurs découlant des avantages reçus suite au rachat de ces actions. Ce rachat a permis de supprimer des charges en lien avec des concessions de distribution de l'électricité. Les flux de trésorerie ont été projetés

En 2009, le Groupe a acquis la société TECFOR SA, active dans le domaine du forage. Lors de cette acquisition un goodwill de CHF 2.5 millions avait été déterminé sur la base des flux futurs de trésorerie. Après 2 ans d'exploitation, les résultats de cette société sont en dessous des prévisions et les cash flows dégagés sont quasiment inexistantes. En actualisant les flux

jusqu'en 2028, année de la fin des concessions. Le taux d'actualisation utilisé est de 5.46%, aucun facteur de croissance n'a été appliqué, les flux étant constants jusqu'en 2028. Le taux d'actualisation, précédemment 7%, a été revu à la baisse en raison de l'évolution des taux d'intérêts sur le marché. La valeur recouvrable ainsi déterminée est supérieure à la valeur comptable.

futurs au taux de 5.46%, la somme des cash flows est proche de zéro. Ceci amène le Groupe à constater un "Impairment" total du goodwill attribué à TECFOR. Cette correction de valeur de CHF 2.5 millions est comptabilisée en charges de l'exercice 2011 et attribuée à l'Unité d'affaires Environnement.

NOTE 22

Participations dans des sociétés associées

Le Groupe détient les participations significatives suivantes dans des sociétés associées intégrées dans le périmètre de consolidation par la méthode de mise en équivalence :

En milliers de CHF	Valeur au bilan		Effet sur le compte de résultat	
	2011	2010	2011	2010
EOS Holding SA	1 217 540	1 531 454	(254 205)	60 861
FMHL SA	29 788	29 763	520	520
FMA SA	9 211	8 767	542	490
SITEL SA	16 832	16 287	3 545	3 478
SEFA SA	15 144	15 071	440	733
Divers	8 473	10 133	(1 654)	(344)
Total	1 296 988	1 611 475	(250 812)	65 738

Le tableau ci-dessous illustre de manière résumée la situation agrégée des sociétés associées :

Part dans les revenus des sociétés associées

Chiffre d'affaires net, agrégé	158 067	150 098
Résultat net, agrégé	(874 673)	226 375
Part au résultat net des sociétés associées	(250 812)	65 738

Part dans les bilans des sociétés associées

Actifs courants	533 922	553 314
Actifs non courants	4 398 965	5 191 079
Passifs courants	(84 585)	(58 254)
Passifs non courants	(380 319)	(130 606)
Actifs nets, agrégés	4 467 983	5 555 533
Part aux capitaux propres des sociétés associées	1 296 988	1 611 475

Les états financiers des sociétés associées établis selon d'autres normes que celles du Groupe sont ajustés pour les rendre comparables.

En 2011, le groupe Alpiq a été impacté négativement par l'évolution du marché de l'énergie et par la baisse de l'Euro face au franc suisse. Alpiq a comptabilisé, à charge de l'exercice 2011, des corrections de valeurs de ses actifs pour un montant de CHF 1.7 milliard. EOS Holding qui détient 31.38% d'Alpiq, a constaté dans son compte de résultat 2011, sa quote-part à cet "Impairment" soit CHF 533 millions.

EOS Holding, a également revu la valeur de sa participation Alpiq inscrite à l'actif de son bilan. Une correction de valeur supplémentaire de CHF 485 millions a été comptabilisée au compte de résultat.

Compte tenu de sa participation dans EOS Holding (28.72%), le résultat du Groupe Romande Energie est impacté négativement de CHF 292 millions en relation avec ces corrections de valeurs. Le résultat des activités normales d'Alpiq et d'EOS Holding a ramené cet impact à CHF 254 millions.

Au vu de ces corrections de valeur, Romande Energie arrive à la conclusion qu'une correction de valeur supplémentaire de sa participation EOS Holding n'est pas nécessaire.

NOTE 23

Autres immobilisations financières

En milliers de CHF	2011	2010
Participations financières diverses - titres disponibles à la vente	6 143	10 320
Prêts aux sociétés associées	5 800	5 644
Prêts à des tiers	455	256
Total des autres immobilisations financières	12 398	16 220

Participations financières diverses

Les participations financières sont évaluées à leur juste valeur. Pour les sociétés non cotées et pour lesquelles nous ne possédons pas d'évaluation récente, la juste valeur est déterminée sur la base de l'EBITDA auquel est appliqué un facteur multiplicateur correspondant aux normes de leur secteur d'activité. Pour 2011, une correction de valeur de CHF 3.2 millions a été comptabilisée (voir la note 11).

Prêts aux sociétés associées

Cette position comprend une créance contre la société Forces motrices de Sembracher SA dont le taux est de 3%, ainsi qu'une créance de CHF 0.8 million contre la société Spontis, identique à 2010. Les prêts sont évalués selon la méthode du coût amorti.

NOTE 24

Autres engagements à court terme

En milliers de CHF	2011	2010
Comptes de régularisation passifs	39 964	42 042
Salaires et autres charges sociales dus	14 682	11 395
Instruments financiers dérivés	20 716	23 652
Avances reçues	3 396	6 021
Comptes courants partenaires	3 712	3 394
Ristournes et taxes à payer aux communes	9 532	11 273
Dépôts de garantie	2 578	3 073
Divers	2 743	4 776
Total des autres engagements à court terme	97 323	105 626

Les instruments financiers dérivés correspondent à l'évaluation des contrats de change à terme. La baisse sensible de l'Euro face au franc suisse a conduit à la comptabilisation d'un passif.

Instruments financiers dérivés

En milliers de CHF	Montants des contrats		Juste valeur positive		Juste valeur négative	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Contrats de change à terme	228 044	172 844			20 716	23 652
Total des instruments financiers dérivés	228 044	172 844	-	-	20 716	23 652

En 2011, l'évaluation des opérations de change à terme a conduit à la comptabilisation d'un produit de CHF 2.9 millions. En 2010, ces mêmes opérations ont engendré une perte de CHF 22.1 millions.

NOTE 25

Emprunts

<i>En milliers de CHF</i>	2011	2010
Dettes auprès des banques et autres établissements financiers	113 000	138 000
Autres engagements financiers à long terme	3 080	3 292
Total des emprunts	116 080	141 292
Part à court terme des emprunts à long terme	(262)	(25 262)
Total des emprunts à long terme	115 818	116 030

L'exposition du Groupe aux risques de changement de taux et de renouvellement des emprunts à la date de clôture est la suivante :

Inférieure à 6 mois	262	25 262
Comprise entre 6 mois et 1 année	-	-
Comprise entre 1 année et 5 années	1 048	1 048
Plus de 5 années	114 770	114 982
Total des emprunts	116 080	141 292

Limites de crédits

Crédits utilisés/garanties émises	11 790	23 663
Crédits non utilisés	55 410	43 537
Total des limites de crédits	67 200	67 200

Les emprunts ont des échéances fixes sans possibilité de remboursement anticipé. Les dettes financières contractées auprès des établissements bancaires le sont aux conditions du marché. Le taux moyen des emprunts est de 2.27% en 2011 (2010 : 2.44%).

NOTE 26
Engagement de prévoyance

En milliers de CHF

La situation du plan de prévoyance se présente comme suit :

Engagement de prévoyance

	2011	2010
Début d'exercice	415 575	438 618
Prestations de prévoyance acquises, après cotisations des employés	5 706	7 473
Intérêts sur engagements de prévoyance futurs	12 109	12 811
Cotisations des employés	3 745	3 818
Prestations versées	(21 422)	(23 887)
Pertes/(gains) actuariel(le)s	42 404	(23 258)
Engagements de prévoyance en fin d'exercice	458 117	415 575

Actifs du plan de prévoyance à la valeur de marché

Début d'exercice	412 726	418 305
Cotisations de l'employeur	6 791	6 918
Cotisations des employés	3 745	3 818
Prestations versées	(21 422)	(23 887)
- Rendement attendu sur la fortune de prévoyance	16 251	20 603
- Pertes actuarielles	(23 436)	(13 031)
Rendement de la fortune	(7 185)	7 572
Actifs du plan de prévoyance à la valeur du marché en fin d'exercice	394 655	412 726
Situation financière	63 462	2 849
Pertes actuarielles non comptabilisées	(93 625)	(27 785)
Montant reconnu au bilan	(30 163)	(24 936)

<i>En milliers de CHF</i>	2011	2010
La variation de l'actif net et des montants se trouvant au bilan se compose comme suit :		
Solde au 1^{er} janvier	(24 936)	(17 699)
Cotisations de l'employeur	(6 791)	(6 918)
(Produits)/Charges net(te)s comptabilisé(e)s durant l'exercice dans les charges de personnel	1 564	(319)
Actif net au 31 décembre	(30 163)	(24 936)

Ci-dessous, le résumé des montants enregistrés dans les comptes annuels du Groupe en relation avec le plan de prévoyance à régime de prestations prédéfinies :

Prestations de prévoyance acquises, après cotisations des employés	5 706	7 473
Intérêts sur engagements de prévoyance futurs	12 109	12 811
Rendement attendu sur la fortune de prévoyance	(16 251)	(20 603)
Total des (produits)/charges net(te)s de prévoyance reconnu(e)s dans le compte de résultat	1 564	(319)

<i>En %</i>	2011	2010
Les hypothèses actuarielles utilisées pour le calcul des charges et produits en 2011 et 2010 sont les suivantes :		
Taux d'actualisation	2.25	3.00
Indexation des salaires	2.50	2.50
Taux de rendement de la fortune	4.00	4.00
Taux d'inflation	1.50	1.50
Taux d'adaptation des rentes	0.00	0.00

Répartition de la fortune entre les différentes classes d'actifs

Liquidités et autres	2.63	3.94
Obligations	35.86	35.26
Actions	31.23	32.31
Hedge funds	6.57	5.99
Matières premières	3.40	3.79
Immobilier suisse	20.31	18.71
Total	100.00	100.00

<i>En milliers de CHF</i>	2011	2010
Rendement effectif de la fortune pendant l'exercice		
Rendement effectif de la fortune	(7 185)	7 572
Taux de rendement de la fortune	-2.27%	1.32%

2 COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE ROMANDE ENERGIE

.../ Annexe aux comptes consolidés

En milliers de CHF	2011	2010	2009	2008
Historique de la situation financière au 31.12				
Engagements	458 117	415 575	438 618	438 529
Fortune	(394 655)	(412 726)	(418 305)	(378 943)
Situation financière	63 462	2 849	20 313	59 586
Pertes non reconnues	(93 625)	(27 785)	(38 012)	(63 397)
Actif reconnu au 31.12	(30 163)	(24 936)	(17 699)	(3 811)
Gains/(pertes) résultant de l'expérience				
Sur les engagements	(177)	3 902	759	(1 426)
Sur la fortune	(23 436)	(13 031)	23 242	(97 280)

La détermination du taux de rendement attendu repose sur l'objectif de rendement du plan de pensions du Groupe résultant de la stratégie de placement définie dans son règlement de placements. Cette stratégie a été établie par le Conseil de

fondation, sur la base d'une étude de congruence entre les actifs et passifs de la Caisse. Les contributions de l'employeur attendues pour l'exercice 2012 sont estimées à CHF 6.9 millions.

NOTE 27 Provisions

En milliers de CHF	OIBT	Contrats onéreux	Total
2011			
Solde au 1^{er} janvier	6 705	1 113	7 818
Dotations	1 238	2 866	4 104
Effets d'actualisation	194	(255)	(61)
Utilisations	(1 505)	(633)	(2 138)
Solde au 31 décembre	6 632	3 091	9 723
Part à court terme des provisions	(1 638)	(1 332)	(2 970)
Total des provisions à long terme	4 994	1 759	6 753
2010			
Solde au 1^{er} janvier	5 973	-	5 973
Dotations	2 186	1 269	3 455
Effets d'actualisation	(201)	(156)	(357)
Utilisations	(1 253)	-	(1 253)
Solde au 31 décembre	6 705	1 113	7 818
Part à court terme des provisions	(1 448)	(587)	(2 035)
Total des provisions à long terme	5 257	526	5 783

Provision OIBT

Le Groupe a constitué une provision pour faire face aux coûts engendrés par l'ordonnance sur les installations à basse tension (OIBT). Celle-ci est entrée en vigueur en 2002. Elle prescrit que les contrôles qui auraient dû être effectués avant son entrée en vigueur sont à faire maintenant aux frais des exploitants de réseaux. Les dispositions transitoires de l'OIBT fixent un délai pour rattraper les contrôles en retard et prévoient en effet de

faire payer aux exploitants de réseaux les contrôles qui n'auraient pas été réalisés dans les délais. Cette provision est revue chaque année en fonction des contrôles restant à effectuer. Une dotation supplémentaire a dû être effectuée suite à la réévaluation du temps de travail nécessaire à la réalisation des contrôles. La provision devrait être utilisée en totalité d'ici à 2015.

Provision pour contrats onéreux

Comme en 2010, le Groupe a conclu plusieurs contrats avec des clients ayant demandé leur éligibilité. Sur l'ensemble des contrats signés, un certain nombre sont considérés comme déficitaires. Les coûts nécessaires pour honorer ces contrats sont supérieurs aux revenus en découlant.

Le Groupe ayant déjà couvert les quantités d'énergie nécessaires

à l'exécution de ces contrats, la provision peut ainsi être estimée de manière fiable. Cette provision a été calculée sur la base des flux de trésorerie sur la durée de chaque contrat. Le taux d'actualisation utilisé pour ce genre d'opérations est de 6.79%. Le Groupe s'attend à éteindre cette provision d'ici à 2014, les contrats étant conclus en principe pour une période de 3 ans.

NOTE 28

Capital-actions

Capital-actions

Au 31 décembre 2011, le capital-actions émis était constitué de 1'140'000 actions nominatives entièrement libérées d'une valeur nominale de CHF 25.- chacune. Le montant prévu pour la distribution de dividendes se base sur le montant de la rubrique « bénéfice au bilan » de la société mère, Romande Energie Holding SA. Il est déterminé conformément aux prescriptions du Code suisse des obligations. Les fonds propres consolidés comprennent des réserves légales de CHF 52.9 millions (2010 : CHF 61.5 millions), qui ne sont pas distribuables.

Il existe une convention entre le canton de Vaud, des communes

vaudoises et la Banque Cantonale Vaudoise. Cette convention prévoit un droit de préemption réciproque en cas de vente des actions détenues par l'une ou l'autre de ces parties. Au 31 décembre 2011, les parties prenantes à cette convention détiennent ensemble 53.61% du capital-actions.

L'assemblée générale du 23 mai 2010 a décidé de renouveler le capital autorisé de maximum 405'000 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 25.- chacune, autorisation valable 2 ans. Au 31 décembre 2011, aucune des actions constituant le capital autorisé n'avait été émise.

En %	2011	2010
Etat de Vaud	38.6	38.6
Les communes vaudoises	14.1	14.1
Alpiq	10.5	10.5
Groupe E	5.8	5.8
BKW FMB Energie SA	5.0	5.0
Banque Cantonale Vaudoise	3.4	3.5
Actions propres	3.7	3.7
Public	18.9	18.8

NOTE 29

Autres réserves

<i>En milliers de CHF</i>	Ajustement de valeur chez EOS Holding	Ecart de réévaluation	Total
2011			
Solde au 1^{er} janvier	(15 941)	29 332	13 391
Ecart de conversion et autres variations	1 563	(341)	1 222
Ajustement de la juste valeur des instruments financiers	(3 821)	(860)	(4 681)
Solde au 31 décembre	(18 199)	28 131	9 932
2010			
Solde au 1^{er} janvier	33 544	28 720	62 264
Ecart de conversion et autres variations	(49 106)	(52)	(49 158)
Ajustement de la juste valeur des instruments financiers	(379)	664	285
Solde au 31 décembre	(15 941)	29 332	13 391

NOTE 30

Actions en circulation

	2011	2010
Nombre total d'actions	1 140 000	1 140 000
Actions propres détenues par le Groupe	(42 174)	(42 174)
Actions en circulation	1 097 826	1 097 826

NOTE 31

Transactions et soldes avec les parties liées

<i>En milliers de CHF</i>		Ventes aux parties liées	Achats aux parties liées	Montants dus par les parties liées	Montants dus aux parties liées
Parties liées					
Entités avec influence notable sur le Groupe	2011	2 327	9 888	380	4 010
	2010	2 429	9 286	421	4 009
Sociétés associées	2011	4 756	20 856	1 715	1 428
	2010	3 153	18 597	942	904
Principaux dirigeants	2011	1 454	262 698	1 314	23 892
	2010	1 467	263 512	3 051	20 003

Les taxes et impôts versés au canton de Vaud ont été exclus de l'information relative aux parties liées.

Sont considérées comme entités avec influence notable, les actionnaires qui possèdent 20% et plus du capital-actions de la société mère Romande Energie Holding SA.

Les transactions réalisées avec des parties liées sont effectuées au prix du marché.

Le montant dû à la Fondation de prévoyance du personnel est de CHF 2.4 millions au 31.12.2011 (CHF 0.6 million en 2010).

NOTE 32

Rémunérations de la direction et du conseil d'administration

<i>En milliers de CHF</i>	2011	2010
Salaires fixes de la direction octroyés au cours de l'exercice	1 408	1 390
Part variable de la direction	915	861
Frais de représentation	101	101
Charges sociales de la direction	456	458
Total rémunération de la direction	2 880	2 810
Indemnités	660	617
Charges sociales	40	39
Total rémunération du conseil d'administration	700	656

La direction est composée de 6 membres, comme en 2010.

Le conseil d'administration est composé de 11 membres, identique à 2010.

NOTE 33

Autres engagements futurs, engagements conditionnels et actifs éventuels

<i>En milliers de CHF</i>	2011	2010
Engagements futurs sur contrats de location	62	87

Dans le cadre de son activité, Romande Energie a conclu divers engagements à long terme, d'approvisionnement et de vente d'énergie.

Droit d'achat

Dans le cadre des conventions avec EOS, reprises par Alpiq, le Groupe a la possibilité, depuis le 1er octobre 2007 et jusqu'au 31 décembre 2030, de s'approvisionner en électricité auprès d'Alpiq, pour des quantités prédéfinies inférieures à 20% de sa consommation annuelle, à un prix équivalent au coût moyen de production d'Alpiq sur les ouvrages de production appartenant précédemment à EOS. La différence cumulée au fil des années entre le prix de vente moyen d'Alpiq et le coût moyen de production sur les quantités prélevées ne peut excéder un plafond mutuellement convenu. Cette possibilité d'approvisionnement est considérée comme un droit d'achat qui

ne naît qu'au moment de l'exercice du droit et qui s'éteint uniquement par la livraison physique d'électricité. Il s'agit dès lors d'un droit futur d'achat d'énergie dont l'exercice dépend des conditions du marché au moment où le droit s'exerce. Ce droit est pris en compte dans les états financiers du Groupe au moment de son exercice. Pour l'exercice 2011, ce droit représente un montant de CHF 10 millions (2010 : CHF 21 millions). La valeur du droit exercé est portée en diminution des frais d'achat d'énergie. Compte tenu de l'évolution des prix du marché de l'électricité, le Groupe s'attend à ralentir l'usage de ce droit au cours des prochains exercices.

Garantie

Le Groupe a émis une garantie de Euro 19.7 millions (identique à 2010) en faveur d'un fournisseur d'équipements de production d'électricité afin de couvrir les paiements convenus

contractuellement entre sa filiale Romande Energie Renouvelable SA et le fournisseur.

NOTE 34

Evénements postérieurs à la clôture

Les comptes consolidés 2011 du Groupe Romande Energie ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 23 mars 2012. Un dividende de CHF 25.- par action sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale des actionnaires. En cas

de validation de cette proposition, le montant total des dividendes versés s'élèverait à environ CHF 27.4 millions, en prenant en compte les actions propres détenues par le Groupe.

NOTE 35

Filiales et sociétés associées

	Activités principales	Capital-actions CHF '000	Participations en %	
			2011	2010
Filiales				
Romande Energie SA, Montreux	E	36 150	100	100
Société électrique Vevey-Montreux SA, Montreux*	E	-	-	100
Société Electrique du Bas-Valais SA (SEBV), Vouvry	E	15 000	65	65
Romande Energie Commerce SA, Morges	E	15 294	67	67
Société des Forces Motrices du Grand-St-Bernard SA, Bourg-St-Pierre	E	10 000	75	75
Romande Energie Renouvelable SA, Morges	E	2 500	100	100
Enerbois SA, Rueyres	E	2 000	50	50
Effitec SA, Morges	I	200	100	100
Société électrique de Champéry - Val-d'Ille SA, Champéry	E	500	99	99
TECFOR SA, Troistorrens	N	560	100	100
HC SA, Fribourg	N	100	100	100
Sociétés associées				
EOS Holding SA, Lausanne	D	324 000	29	29
Forces motrices Hongrin-Léman S.A. (FMHL), Château-d'Oex	E	30 000	41	41
Forces Motrices de l'Avançon SA, Bex	E	7 095	28	28
Forces Motrices de Sembrancher (FMS) SA, Sembrancher	E	6 000	21	21
Société Electrique des Forces de l'Aubonne SA, Aubonne	E	5 000	37	37
Sitel SA, Morges	N	20 850	33	33
Cisel Informatique SA, Matran	N	1 200	40	40
neo technologies SA, Lausanne	N	2 000	49	49
Spontis SA, Granges-Paccot	N	100	30	23
Eneftch Innovation SA, Ecublens	E	250	34	34
Energie Solaire SA, Sierre	N	1 600	34	34
St-Gingolph Energia SA, St-Gingolph	E	100	25	25

Activités principales :

E) Production, distribution et vente d'énergie

D) Détentions de participations

N) Autres

I) Contrôle d'installations

* Société dissoute par suite de fusion avec Romande Energie SA en date du 1er janvier 2011.



Ernst & Young SA
Place Chauderon 18
Case postale
CH-1002 Lausanne

Téléphone +41 58 286 51 11
Téléfax +41 58 286 51 01
www.ey.com/ch

A l'Assemblée générale de
Romande Energie Holding SA, Morges

Lausanne, le 23 mars 2012

Rapport de l'organe de révision sur les comptes consolidés

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de Romande Energie Holding SA, comprenant le compte de résultat global, le bilan, le tableau des flux de trésorerie, le tableau de variation des capitaux propres et l'annexe (pages 6 à 45) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011.

Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés, conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS) et aux dispositions légales, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes consolidés afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses ainsi qu'aux International Standards on Auditing. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes consolidés. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes consolidés puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes consolidés, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.



Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes consolidés pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats, en conformité avec les International Financial Reporting Standards IFRS, et sont conformes à la loi suisse.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'article 728a al. 1 chiffre 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes consolidés, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

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

Ernst & Young SA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Clément', written in a cursive style.

Serge Clément
Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Badertscher Chamoso', written in a cursive style.

Karine Badertscher Chamoso
Experte-réviseur agréée

3 Comptes annuels de Romande Energie Holding SA

Compte de résultat

au 31 décembre 2011

<i>En milliers de CHF</i>	2011	2010
Produits		
Loyers et produits divers	2 615	2 558
Produits financiers	120 763	185 356
Total des produits	123 378	187 914
Charges opérationnelles		
Frais d'exploitation	(507)	(458)
Frais généraux d'administration	(1 630)	(1 462)
Amortissements et dotations aux provisions	(747)	(12 781)
Abandons et provisions sur créances	(26 000)	(19 867)
Charges financières	(12 914)	(25 050)
Résultat avant impôts	81 580	128 296
Impôts sur le bénéfice	(590)	(255)
Bénéfice net de l'exercice	80 990	128 041

Bilan

au 31 décembre 2011

<i>En milliers de CHF</i>	31.12.11	31.12.10
ACTIFS		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	258 361	271 837
Titres, dépôts à terme et instruments financiers dérivés	148 377	111 994
Comptes courants avec les sociétés apparentées	98 549	82 591
Impôts courants	734	343
Autres actifs courants	3 503	3 195
Total des actifs courants	509 524	469 960
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	13 595	14 341
Immobilisations financières	185 961	186 601
Prêts aux sociétés apparentées	64 068	65 941
Total des actifs non courants	263 624	266 883
Total des actifs	773 148	736 843
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		
Passifs courants		
Engagements résultant de livraisons et prestations	35	1 276
Comptes courants avec les sociétés apparentées	18 424	11 408
Autres engagements à court terme	21 161	44 176
Provisions à court terme	-	12 000
Total des passifs courants	39 620	68 860
Passifs non courants		
Emprunts à long terme	100 000	100 000
Provisions à long terme	14 800	2 800
Total des passifs non courants	114 800	102 800
Total des passifs	154 420	171 660
Capital-actions et réserves		
Capital-actions	28 500	28 500
Réserve générale	5 859	5 859
Réserve pour actions propres	19 849	19 849
Total du capital actions et réserves	54 208	54 208
Bénéfice au bilan		
Report de l'exercice précédent	483 530	382 934
Bénéfice net de l'exercice	80 990	128 041
Bénéfice au bilan	564 520	510 975
Total des capitaux propres	618 728	565 183
Total des passifs et des capitaux propres	773 148	736 843

NOTE 1
Principales participations

	But	Capital-actions CHF '000	Participations en % 2011	2010
Romande Energie SA, Montreux	1)	36 150	100	100
Société électrique Vevey-Montreux SA, Montreux*	1)	-	-	100
Société Electrique du Bas-Valais SA (SEBV), Vouvry	1)	15 000	65	65
Romande Energie Commerce SA, Morges	1)	15 294	64	57
Romande Energie Renouvelable SA, Morges	1)	2 500	100	100
Forces Motrices de Sembrancher (FMS) SA, Sembrancher	1)	6 000	21	21
Société Electrique des Forces de l'Aubonne SA, Aubonne	1)	5 000	37	37
Sitel SA, Morges	2)	20 850	33	33
Cisel Informatique SA, Matran	2)	1 200	40	40
neo technologies SA, Lausanne	2)	2 000	49	49

Activités principales :

- 1) Production, distribution et vente d'énergie
2) Autres

* La société a été dissoute par suite de fusion avec Romande Energie SA en date du 1er janvier 2011.

NOTE 2
Emprunts

En milliers de CHF	Taux	Durée	Echéance	2011	2010
Credit Suisse	4.375%	2001-2011	28.03.2011	-	25 000
AVS	2.120%	2010-2020	07.07.2020	50 000	50 000
AVS	2.120%	2010-2020	07.07.2020	50 000	50 000
Total des emprunts				100 000	125 000

NOTE 3
Actions propres

En milliers de CHF	2011		2010	
	Nombre d'actions	CHF '000	Nombre d'actions	CHF '000
Titres détenus par Romande Energie Holding SA				
Etat au début de l'exercice	12 765	6 153	9 765	1 572
Acquisition			3 000	4 581
Etat au 31 décembre	12 765	6 153	12 765	6 153
Titres détenus par Romande Energie SA				
Etat au début de l'exercice (sans mouvement)	29 409	13 696	29 409	13 696
Total actions propres	42 174	19 849	42 174	19 849

NOTE 4

Capital autorisé

CHF 10.125 millions par émission d'au maximum 405'000 actions nominatives d'une valeur de CHF 25.- chacune, jusqu'au 21 mai 2012.

NOTE 5

Actionnaires importants

<i>En %</i>	2011	2010
Etat de Vaud	38.6	38.6
Les communes vaudoises	14.1	14.1
Alpiq	10.5	10.5
Groupe E	5.8	5.8
BKW-FMB Energie SA	5.0	5.0
Banque Cantonale Vaudoise	3.4	3.5

NOTE 6

Valeur d'assurance incendie

<i>En milliers de CHF</i>	2011	2010
Valeur d'assurance incendie	33 475	32 273

NOTE 7

Engagements divers

La société fait partie d'un groupe TVA et est par conséquent débitrice solidaire envers l'administration fédérale des contributions pour les dettes TVA des autres membres du Groupe.

La société a émis une garantie de Euro 19.7 millions en

faveur d'un fournisseur d'équipements de production d'électricité afin de couvrir les paiements convenus contractuellement entre sa filiale Romande Energie Renouvelable SA et le fournisseur.

NOTE 8

Indemnités versées aux membres du conseil d'administration

<i>En CHF</i>		Indemnités	Charges sociales	Total 2011	Indemnités	Charges sociales	Total 2010
Mustaki Guy	Président du CA	104 200	8 586	112 786	102 400	8 192	110 592
Martz Wolfgang	Vice-président du CA	74 300	6 122	80 422	73 400	5 872	79 272
Ballif Laurent	Administrateur	46 200		46 200	40 800		40 800
Budry Christian	Administrateur	53 400	4 400	57 800	48 000	3 840	51 840
Ghillani Paola	Administratrice	49 200	4 054	53 254	43 200	3 456	46 656
Grobéty Bernard	Administrateur	56 400	4 647	61 047	53 400	4 272	57 672
Lattion Antoine	Sortie le 17.05.11	27 550	1 818	29 368	66 600	5 328	71 928
Leonardi Giovanni	Administrateur	39 000	865	39 865	42 000		42 000
Miauton Jean-Jacques	Administrateur	56 000	4 614	60 614	51 500	4 120	55 620
Pidoux Jean-Yves	Administrateur	55 500		55 500	52 800		52 800
Schmutz Daniel	Administrateur	43 800	1 925	45 725	43 200	3 456	46 656
Veuthey Alphonse-Marie	Administrateur	54 872	3 298	58 170			
Total		660 422	40 329	700 751	617 300	38 536	655 836

Ces indemnités prennent en compte les rémunérations versées par les autres sociétés du Groupe (>50%). Les éventuelles transactions (énergie) avec les administrateurs étant réalisées au prix du marché, elles ne sont pas englobées dans la liste ci-dessus.

NOTE 9

Montants accordés aux membres de la direction

<i>En CHF</i>	Salaires fixes	Salaires variables	Rémunération totale	Frais de représentation	Charges sociales	Total
2011						
Rémunération globale	1 407 711	915 197	2 322 908	101 400	455 754	2 880 062
Rémunération la plus élevée :						
Urech Pierre-Alain, directeur général	375 509	324 000	699 509	18 000	131 654	849 163
2010						
Rémunération globale	1 390 125	861 100	2 251 225	101 400	458 371	2 810 996
Rémunération la plus élevée :						
Urech Pierre-Alain, directeur général	372 909	303 000	675 909	18 000	134 345	828 254

NOTE 10

Gestion des risques

Le Groupe gère ses risques au travers de comités de gestion de risques spécifiques, tels que ceux existant par exemple pour l'approvisionnement en électricité. Un « risk manager » coordonne les différents comités de gestion des risques ainsi que les processus relatifs à cette gestion. Le système de contrôle interne (SCI) est pleinement documenté, adapté aux risques d'affaires et à l'étendue

des activités.

Conforme aux attentes du législateur, il répond aussi à celles de la direction. Dès lors, le management est en mesure de contrôler les processus les plus importants de l'entreprise et qui ont un impact significatif sur l'établissement des reporting financiers.

Proposition de répartition du bénéfice au bilan

au 31 décembre 2011

<i>En milliers de CHF</i>	31.12.11
Report de l'exercice précédent	482 475
Dividendes retenus sur actions propres (art. 659 CO)	1 055
Bénéfice net de l'exercice	80 990
Montant à disposition de l'assemblée générale	564 520
Dividende de CHF 25.- par action	28 500
Solde à reporter à nouveau	536 020
Total	564 520

Au nom du conseil d'administration

Le président, Guy Mustaki

Le secrétaire, Olivier Rapin



Ernst & Young SA
Place Chauderon 18
Case postale
CH-1002 Lausanne

Téléphone +41 58 286 51 11
Téléfax +41 58 286 51 01
www.ey.com/ch

A l'Assemblée générale de

Romande Energie Holding SA, Morges

Lausanne, le 23 mars 2012

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de Romande Energie Holding SA, comprenant le bilan, le compte de profits et pertes et l'annexe (pages 48 à 52) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011.

Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales et aux statuts, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit



Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'article 728a al. 1 ch. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 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.

Ernst & Young SA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Clément'.

Serge Clément
Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Emery'.

Nicolas Emery
Expert-réviseur agréé

Liste des abréviations

EBIT	Bénéfice avant intérêts et impôts (Earnings Before Interest and Taxes)
EBITDA	Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (Earnings Before Interest, Taxes, Amortization and Depreciation)
FGB	Société des Forces Motrices du Grand-St-Bernard SA
FMA	Forces Motrices de l'Avançon SA
FMHL	Forces motrices Hongrin-Léman S.A. (FMHL)
IFRS	Normes Comptables Internationales (International Financial Reporting Standards)
NER	Nouvelles énergies renouvelables
RE	Romande Energie SA
REC	Romande Energie Commerce SA
RPC	Reprise à prix coûtant
SECVI	Société électrique de Champéry - Val-d'Illeiez SA
SEBV	Société Electrique du Bas-Valais SA (SEBV)
SEFA	Société Electrique des Forces de l'Aubonne SA
SEVM	Société électrique Vevey-Montreux SA

Groupe Romande Energie

Romande Energie SA

Rue de Lausanne 53

Case postale

CH-1110 Morges 1

T +41 21 802 91 11

F +41 21 802 95 95

www.romande-energie.ch

