



# ETATS FINANCIERS **2013**

---

Groupe Romande Energie

# Unités

## Monnaies

CHF franc suisse  
EUR euro  
mio million  
mrd milliard

## Puissance

kW kilowatt  
MW mégawatt 1 000 kW  
MWe mégawatt électrique

## Energie

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

## Tension

kV kilovolt 1 000 volts

## Capacité de transformation

kVA kilovoltampère  
MVA mégavoltampère 1 000 kVA

# SOMMAIRE

<b>Commentaires financiers du Groupe Romande Energie</b>	<b>2</b>
Chiffres clés consolidés	2
Principaux événements financiers	3
<b>Comptes consolidés du Groupe Romande Energie</b>	<b>6</b>
Compte de résultat consolidé	6
Compte de résultat global consolidé	7
Bilan consolidé	8
Tableau de flux de trésorerie consolidés	9
Variations de capitaux propres consolidés	10
Annexe aux comptes consolidés	11
Rapport de l'organe de révision sur les comptes consolidés	47
<b>Comptes annuels de Romande Energie Holding SA</b>	<b>49</b>
Compte de résultat	49
Bilan	50
Annexe aux comptes annuels	51
Proposition de répartition du bénéfice au bilan	54
Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels	55
<b>Calendrier</b>	
<b>Contact</b>	

# COMMENTAIRES FINANCIERS DU GROUPE ROMANDE ENERGIE

## Chiffres-clés consolidés

au 31 décembre 2013

En milliers de CHF, sauf indication contraire

	2013	2012	2011 retraité	2010 retraité	2009
<b>COMPTE DE RÉSULTAT</b>					
Chiffre d'affaires net	577 814	579 412	590 165	579 413	583 745
Marge brute opérationnelle	260 122	259 682	254 165	239 419	220 784
Charges de personnel	91 319	89 032	82 181	76 033	78 813
EBITDA*	122 579	121 594	120 718	107 592	98 923
EBIT**	68 917	67 789	35 155	48 825	51 530
Part au résultat net des sociétés associées	7 075	( 343 210)	( 250 812)	65 738	675 163
Résultat net de la période	67 922	( 278 211)	( 235 180)	83 994	713 037
<b>FLUX DE TRÉSORERIE</b>					
Liquidités nettes sur les activités opérationnelles	186 789	168 942	166 064	174 667	233 523
d'investissements	( 175 636)	23 950	( 140 650)	( 171 263)	( 145 326)
Liquidités/(Dépenses) nettes liées aux activités de financement	( 109 172)	( 25 992)	( 53 080)	59 126	( 21 968)
<b>AUTRES INDICATIONS</b>					
Résultat par action (en CHF)	62	( 257)	( 206)	80	650
Dividende ordinaire (pour 2013 : proposé) par action (en CHF)	30.-	27.-	25.-	25.-	22.-
Dividende extraordinaire par action (en CHF)	-	-	-	-	10.-
<b>Dividende (pour 2013 : proposé) par action (en CHF)</b>	<b>30.-</b>	<b>27.-</b>	<b>25.-</b>	<b>25.-</b>	<b>32.-</b>
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère	1 958 369	1 947 441	2 279 478	2 608 065	2 608 381
Capitaux propres en % des actifs	81%	80%	85%	85%	88%
Capitaux propres par action (en CHF)	1 903	1 774	2 077	2 376	2 369
Cours de l'action Romande Energie Holding SA (en CHF)	1 065	1 065	1 199	1 525	1 835

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

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

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

# Principaux événements financiers

Le Groupe Romande Energie affiche des résultats très positifs malgré un contexte concurrentiel plus vigoureux et des conditions cadres encore incertaines.

L'EBITDA et l'EBIT 2013 du Groupe s'inscrivent ainsi à la hausse pour afficher, respectivement, CHF 123 millions et CHF 69 millions.

Pour la première fois depuis deux ans, la part au résultat des sociétés associées n'influence pas négativement le résultat net, qui se monte à CHF 68 millions au 31 décembre 2013.

Les fonds propres du Groupe augmentent de 0.6% pour s'établir à près de CHF 2 milliards et ce, malgré un rachat d'actions propres aboutissant à un taux de détention de ses propres actions de 9.95% à fin 2013.

En raison d'une pluviométrie favorable, la production d'électricité par les ouvrages propres du Groupe a enregistré une année 2013 record avec une progression de 4% à 541 GWh.

## Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe Romande Energie en 2013 est resté quasiment stable à CHF 578 millions (-0.3% par rapport à 2012).

Le chiffre d'affaires réalisé en 2013 grâce à la commercialisation et à la distribution de l'électricité s'élève à CHF 429 millions contre CHF 425 millions en 2012, soit une progression de CHF 4 millions ou 1.0% par rapport à l'an dernier.

Concernant l'énergie distribuée sur le réseau du Groupe, la hausse constatée en 2013 de 43 GWh ou +1.5% à 2'899 GWh, est attribuée principalement au segment de la basse tension. Cependant, le chiffre d'affaires en relation avec la distribution d'énergie est, lui, en recul de CHF 2 millions ou -1.4% à CHF 146 millions eu égard à la baisse de 4.7% des tarifs de distribution dont bénéficient les clients depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Les ventes du kWh ont très légèrement progressé de 13 GWh ou 0.4% pour atteindre 3'171 GWh à fin 2013. En termes financiers, l'augmentation du chiffre d'affaires « énergie » de CHF 6 millions (+2.2%) à CHF 283 millions provient essentiellement de la variation positive de provisions.

Les autres produits enregistrent un recul important par rapport à 2012, passant de CHF 78 millions à CHF 71 millions. L'arrêt forcé durant plusieurs mois de la centrale des Forces motrices Hongrin-Léman (FMHL SA) à Veytaux, pour des raisons de travaux, a, à lui seul, eu un impact négatif de CHF 5 millions sur les comptes du Groupe.

## Approvisionnement en électricité

Les besoins en énergie 2013, y compris la production propre, présentent une hausse de 13 GWh ou 0.4% à 3'171 GWh. Les prix de l'énergie ont, eux, poursuivis leur baisse débutée en 2009.

L'exercice 2013 a enregistré une année record en termes de production par les propres ouvrages du Groupe. Grâce aux conditions climatiques favorables, la production propre a progressé de près de 4% (+21 GWh) pour représenter le

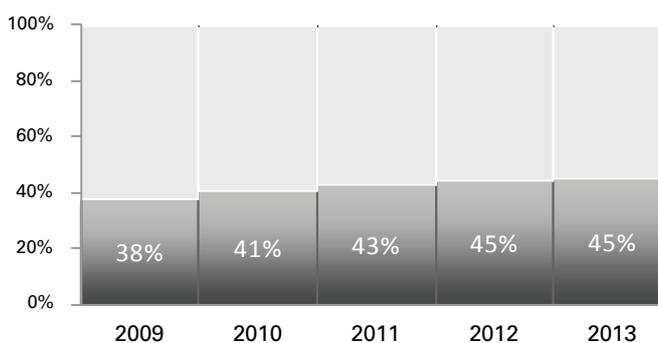
17% des besoins en énergie à fin 2013, soit 541 GWh.

Finalement, la baisse des prix sur les marchés et la hausse de la production propre permettent d'afficher des coûts totaux d'achats d'énergie en diminution de 4.5% à CHF 218 millions.

## Marge brute opérationnelle stable

Eu égard aux diverses variations présentées ci-dessus, la marge brute opérationnelle se stabilise à CHF 260 millions.

## Evolution de la marge brute opérationnelle en %



## Maîtrise des charges d'exploitation

La maîtrise des coûts permet globalement de stabiliser les charges d'exploitation 2013 du Groupe. En effet, l'augmentation des charges de personnel de CHF 2 millions, pour s'établir à CHF 91 millions, est plus que compensée par la diminution de CHF 3 millions des autres charges d'exploitation, lesquelles affichent un total de CHF 46 millions.

La légère hausse des charges de personnel est engendrée par la comptabilisation de la charge de prévoyance de CHF 5 millions supérieure à 2012 en application de la norme comptable IAS 19 révisée. Dans le même temps, la sortie des activités liées à la logistique, reprises par Spontis SA, explique la réduction des autres charges d'exploitation.

## Progression de l'EBITDA et de l'EBIT

L'EBITDA 2013 du Groupe enregistre une légère progression de 0.8% par rapport à l'an dernier et s'inscrit à CHF 123 millions.

Quant à l'EBIT, il affiche une hausse de 1.7% pour s'établir à CHF 69 millions.

## Produits et charges financiers

Les produits financiers, présentant un total de CHF 12 millions, enregistrent un recul de 12% ou CHF 1.7 million par rapport à 2012. A elles seules, les plus-values en lien avec les opérations à terme sur devises se montent à CHF 10 millions contre CHF 12 millions observés en 2012.

## Résultats positifs des sociétés associées

Après deux années marquées par les corrections de valeur majeures en relation avec les activités du groupe Alpiq, l'exercice 2013 observe un retour dans les chiffres noirs avec une part aux résultats des sociétés associées de CHF 7 millions (CHF -343 millions en 2012). Le résultat de CHF 6 millions d'EOS Holding contribue positivement pour un montant de CHF 2 millions dans les comptes consolidés du Groupe.

## Bénéfice

Le Groupe Romande Energie affiche un bénéfice 2013 de CHF 68 millions, en comparaison des pertes de respectivement CHF -278 millions et CHF -235 millions enregistrées dans les états financiers 2012 et 2011.

## Fonds propres du Groupe

Les capitaux propres du Groupe Romande Energie, grâce au résultat positif enregistré en 2013 et malgré le rachat d'actions propres réalisé (voir ci-dessous), progressent de 0.6% pour afficher un total de près de CHF 2 milliards.

La capitalisation boursière s'élève à CHF 1.1 milliard au 31 décembre 2013, soit très en deçà de la valeur comptable des fonds propres.

Le ratio d'indépendance financière progresse à 81% à fin 2013 alors qu'il était de 80% en 2012.

## Rachat d'actions propres

Conformément à son programme de désinvestissement, le groupe Alpiq a vendu au Groupe Romande Energie 119'994 actions à un prix oscillant entre CHF 1'051 et CHF 1'100 par action en janvier, mai et juillet 2013. Afin de ne pas passer la barre des 10% de détention de son capital, le Groupe a procédé à la vente préalable de 48'917 actions, à des tiers au mois de mai (20'000 actions) et à Holdigaz SA au mois de juillet (28'737 actions) dans le cadre d'une prise de participation croisée.

Ces transactions ont ainsi amené le Groupe à détenir 9.95% de son capital tout en maintenant la structure de son actionariat historique.

## Cours de l'action en 2013

L'action nominative Romande Energie Holding SA a clôturé l'année 2013 à CHF 1'065.-, soit le même prix que celui constaté au 31 décembre 2012.



## Hausse du dividende ordinaire

Le Conseil d'administration désire poursuivre sa politique de dividende marquée par plusieurs augmentations au cours de ces dernières années. Il propose ainsi à l'assemblée générale des actionnaires de verser un dividende ordinaire de CHF 30.- par action contre CHF 27.- en 2012. Si l'assemblée générale des actionnaires accepte cette proposition, il en résultera une sortie de trésorerie de CHF 30.8 millions en 2014 en tenant compte des actions propres détenues.

## Valeur d'entreprise

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 2013 :

<i>En milliers de CHF</i>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Capitalisation boursière	1 093 290	1 169 185
Intérêts minoritaires	26 854	26 200
Dettes financières	115 556	115 818
./. Liquidités	( 329 864)	( 427 856)
<b>Valeur d'entreprise</b>	<b>905 836</b>	<b>883 347</b>
<b>Valeur d'entreprise/EBITDA</b>	<b>7.39</b>	<b>7.26</b>

## Perspectives 2014

Malgré un contexte politique et économique qui augmente la part d'incertitudes liées à l'ouverture du marché de l'électricité, le Groupe Romande Energie met tout en œuvre pour se préparer à celle-ci.

Le développement de nouveaux produits et services énergétiques prend forme avec la création, au 1<sup>er</sup> janvier 2014, d'une nouvelle Unité d'affaires Services énergétiques alors que le parc de production du Groupe devrait être amené à s'étendre, en 2014, en Suisse et/ou à l'étranger. Dans ce cadre-là, une première étape a été franchie avec l'acquisition de la société « Centrale Hydroélectrique de Meyronnes SAS » en juillet 2013.

Dans le cadre de la responsabilité sociétale d'entreprise (RSE), les actions démarrées en 2013 vont se renforcer en 2014 et dans les années à venir.

Le maintien du taux de change EUR/CHF assurée par la Banque Nationale Suisse apporte une stabilité sur les transactions et activités effectuées à l'étranger. Concernant les prix sur les marchés de l'électricité, la baisse enregistrée ces derniers mois ne semble pas devoir s'inverser en 2014, ce qui devrait permettre de voir évoluer positivement la marge brute opérationnelle.

# COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE ROMANDE ENERGIE

## Compte de résultat consolidé

au 31 décembre 2013

En milliers de CHF, sauf données par action

	Note	2013	2012
Chiffre d'affaires	8	507 209	501 517
Autres produits	8	70 605	77 895
<b>Chiffre d'affaires net</b>		<b>577 814</b>	<b>579 412</b>
Achats d'énergie, matériel et prestations de tiers	9	( 317 692)	( 319 730)
<b>Marge brute opérationnelle</b>		<b>260 122</b>	<b>259 682</b>
Charges de personnel	10	( 91 319)	( 89 032)
Autres charges d'exploitation		( 46 224)	( 49 056)
<b>EBITDA</b>		<b>122 579</b>	<b>121 594</b>
Amortissements des immobilisations corporelles	19, 20	( 50 168)	( 50 146)
Amortissements des immobilisations incorporelles	21	( 3 494)	( 3 659)
<b>EBIT</b>		<b>68 917</b>	<b>67 789</b>
Produits financiers	11	12 304	13 986
Charges financières	11	( 3 402)	( 3 964)
Part au résultat net des sociétés associées	22	7 075	( 343 210)
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>84 894</b>	<b>( 265 399)</b>
Impôts sur le bénéfice	12	( 16 972)	( 12 812)
<b>Résultat net du Groupe</b>		<b>67 922</b>	<b>( 278 211)</b>
<b>Attribuable à :</b>			
Actionnaires société mère		64 302	( 282 581)
Intérêts minoritaires		3 620	4 370
		<b>67 922</b>	<b>( 278 211)</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		1 028 964	1 097 640
<b>Résultat par action (en CHF)</b>	13	<b>62</b>	<b>( 257)</b>
<b>Dividende par action en CHF (2013 : proposé)</b>		<b>30</b>	<b>27</b>

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

# Compte de résultat global consolidé

au 31 décembre 2013

En milliers de CHF

	Note	2013	2012
<b>Résultat net du Groupe</b>		<b>67 922</b>	<b>( 278 211)</b>
Variation de la juste valeur des instruments de couverture et autres variations		2 614	( 698)
Ajustement à la juste valeur des titres disponibles à la vente		1 136	257
Effets d'impôts	12	( 293)	51
<b>Total des autres éléments recyclables au compte de résultat, net d'impôt</b>		<b>3 457</b>	<b>( 390)</b>
Ajustement de valeur comptabilisé dans les fonds propres d'EOS Holding SA	29	13 506	( 3 682)
Ecarts actuariels résultant du plan de prévoyance	26	40 780	6 831
Effets d'impôts	12	( 9 518)	( 1 594)
<b>Total des autres éléments non recyclables au compte de résultat, net d'impôt</b>		<b>44 768</b>	<b>1 555</b>
<b>Résultat global de la période</b>		<b>116 147</b>	<b>( 277 046)</b>
<b>Attribuable à :</b>			
Actionnaires société mère		112 527	( 281 416)
Intérêts minoritaires		3 620	4 370
		<b>116 147</b>	<b>( 277 046)</b>

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

# Bilan consolidé

au 31 décembre 2013

En milliers de CHF

Note 31.12.2013 31.12.2012

## ACTIFS

### Actifs courants

Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	329 864	427 856
Titres et dépôts à terme	16	97 174	44 390
Créances résultant de livraisons et prestations	17	96 712	111 722
Créance d'impôts courants		2	2 535
Autres actifs courants	18	18 446	6 375
<b>Total des actifs courants</b>		<b>542 198</b>	<b>592 878</b>

### Actifs non courants

Immobilisations corporelles	19	954 482	901 839
Immeubles de placement	20	2 584	2 623
Immobilisations incorporelles	21	25 076	25 716
Participations dans des sociétés associées	22	861 238	888 477
Autres immobilisations financières	23	27 066	11 716
Actif d'impôts différés	12	3 965	12 796
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>1 874 411</b>	<b>1 843 167</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>2 416 609</b>	<b>2 436 045</b>

## PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES

### Passifs courants

Engagements résultant de livraisons et prestations		22 399	33 215
Autres engagements à court terme et instruments financiers dérivés	24	123 701	104 859
Part à court terme des emprunts à long terme	25	262	262
Provisions à court terme	27	1 980	5 062
<b>Total des passifs courants</b>		<b>148 342</b>	<b>143 398</b>

### Passifs non courants

Emprunts à long terme	25	115 294	115 556
Passifs d'impôts différés	12	148 823	145 837
Passifs résultant de fonds de prévoyance à régime prédéfini	26	16 988	54 826
Provisions à long terme	27	1 939	2 787
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>283 044</b>	<b>319 006</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>431 386</b>	<b>462 404</b>

### 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	3 707	( 13 256)
Résultats accumulés non distribués		2 012 104	1 938 912
Actions propres		( 99 053)	( 19 826)
<b>Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère</b>		<b>1 958 369</b>	<b>1 947 441</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>26 854</b>	<b>26 200</b>
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>1 985 223</b>	<b>1 973 641</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>		<b>2 416 609</b>	<b>2 436 045</b>

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

# Tableau de flux de trésorerie consolidés

au 31 décembre 2013

<i>En milliers de CHF</i>	Note	2013	2012
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>67 922</b>	<b>( 278 211)</b>
Reprise des éléments hors trésorerie et non opérationnels			
- Impôts	12	16 972	12 812
- Amortissements et correction de valeur des immobilisations corporelles	19, 20	50 168	50 146
- Amortissements et correction de valeur des immobilisations incorporelles	21	3 494	3 659
- Part au bénéfice net des sociétés associées	22	( 7 075)	343 210
- Résultat net sur réalisation d'actifs immobilisés	8	( 334)	( 2 663)
- Résultat financier net	11	( 8 902)	( 10 022)
- Augmentation du passif de prévoyance	26	( 2 942)	1 805
- Autres éléments		1 419	7 973
Dividendes versés par les sociétés associées		53 151	61 571
Intérêts encaissés et autres produits financiers	11	865	899
Intérêts payés et autres charges financières	11	( 3 173)	( 3 503)
Impôts payés		( 12 433)	( 8 723)
<b>Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement</b>		<b>159 132</b>	<b>178 953</b>
Variation de l'actif circulant et autres flux de trésorerie des activités opérationnelles	15	27 657	( 10 011)
<b>Liquidités nettes sur les activités opérationnelles</b>		<b>186 789</b>	<b>168 942</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	19, 20, 21	( 103 251)	( 79 373)
Ventes d'immobilisations corporelles		1 101	3 987
Acquisitions de participations, nettes de liquidités	19	( 7 674)	-
Acquisitions de parts dans des sociétés associées		812	( 40)
(Acquisitions)/Ventes de titres de placement		( 52 410)	99 214
(Augmentation)/Diminution des autres immobilisations financières		( 14 214)	162
<b>Dépenses nettes liées aux activités d'investissements</b>		<b>( 175 636)</b>	<b>23 950</b>
Remboursement des dettes financières	5, 25	( 262)	( 262)
Libération de capital par des actionnaires minoritaires		-	2 400
Acquisitions d'actions propres		( 78 227)	-
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires		( 2 966)	( 684)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		( 27 717)	( 27 446)
<b>Recettes/(Dépenses) nettes liées aux activités de financement</b>		<b>( 109 172)</b>	<b>( 25 992)</b>
Effet net des écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		27	( 179)
<b>Variation nette des liquidités</b>		<b>( 97 992)</b>	<b>166 721</b>
Liquidités en début d'exercice	14	427 856	261 135
<b>Liquidités en fin de période</b>	14	<b>329 864</b>	<b>427 856</b>

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

# Variations des capitaux propres consolidés

au 31 décembre 2013

## 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
Note	28		29					
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2012</b>	<b>28 500</b>	<b>13 111</b>	<b>( 9 184)</b>	<b>2 266 877</b>	<b>( 19 826)</b>	<b>2 279 478</b>	<b>( 661)</b>	<b>2 278 817</b>

## Variation des capitaux propres 2012

Dividende payé aux actionnaires de la société mère (CHF 25.-/action)				( 27 446)		( 27 446)		( 27 446)
Variation de périmètre				( 23 175)		( 23 175)	23 175	-
Dividende payé aux intérêts minoritaires						-	( 684)	( 684)
Résultat net du Groupe				( 282 581)		( 282 581)	4 370	( 278 211)
Autres éléments du résultat global du Groupe			( 4 072)	5 237		1 165		1 165
<i>Résultat global du Groupe</i>			<i>( 4 072)</i>	<i>( 277 344)</i>		<i>( 281 416)</i>	<i>4 370</i>	<i>( 277 046)</i>
<b>Solde au 31 décembre 2012</b>	<b>28 500</b>	<b>13 111</b>	<b>( 13 256)</b>	<b>1 938 912</b>	<b>( 19 826)</b>	<b>1 947 441</b>	<b>26 200</b>	<b>1 973 641</b>

## Variation des capitaux propres 2013

Dividende payé aux actionnaires de la société mère (CHF 27.-/action)				( 27 717)		( 27 717)		( 27 717)
Acquisitions/(Ventes) d'actions propres				1 000	( 79 227)	( 78 227)		( 78 227)
Variation de périmètre				4 345		4 345		4 345
Dividende payé aux intérêts minoritaires						-	( 2 966)	( 2 966)
Résultat net du Groupe				64 302		64 302	3 620	67 922
Autres éléments du résultat global du Groupe			16 963	31 262		48 225		48 225
<i>Résultat global du Groupe</i>			<i>16 963</i>	<i>95 564</i>		<i>112 527</i>		<i>116 147</i>
<b>Solde au 31 décembre 2013</b>	<b>28 500</b>	<b>13 111</b>	<b>3 707</b>	<b>2 012 104</b>	<b>( 99 053)</b>	<b>1 958 369</b>	<b>26 854</b>	<b>1 985 223</b>

# Annexe aux comptes consolidés

## NOTE 1

### Informations générales

**Romande Energie Holding SA**, société anonyme holding de droit suisse dont le siège est à Morges (Suisse), détient directement ou indirectement toutes les sociétés appartenant au Groupe Romande Energie (Groupe). Le Groupe est actif dans 4 métiers liés à l'énergie : la distribution d'électricité, la commercialisation d'énergie, la gestion de l'énergie 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 la gestion de l'énergie comprend les activités liées au développement et à la gestion de la production du Groupe. Cette unité est également en charge de la gestion du portefeuille « énergie » du Groupe.

Les activités en lien avec l'efficacité énergétique ont été temporairement placées sous la responsabilité du Département Finances jusqu'au 31 décembre 2013. Dès le 1<sup>er</sup> janvier 2014, l'Unité d'affaires Services énergétiques a été créée afin de promouvoir l'ensemble des prestations proposées par le Groupe dans le domaine des énergies du bâtiment, de l'éclairage, des conseils et des systèmes thermiques.

Les comptes consolidés 2013 du Groupe ont été approuvés le 28 mars 2014 par le Conseil d'administration de Romande Energie Holding SA. L'assemblée générale des actionnaires du 27 mai 2014 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-après. Ces principes ont été appliqués uniformément à tous les chiffres comparés ici, sauf indication contraire spécifique.

#### 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, financières 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 10-12 & IAS 27 – Entités d'investissement (amendement), applicables dès juillet 2014 ;
- IFRS 9 – Instruments financiers (comptabilité de couverture et modifications d'IFRS 7, d'IFRS 9 et d'IAS 39) applicable dès 2015 ;
- IAS 32 – Instruments financiers (amendement), applicable dès 2014 ;
- IAS 39 – Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation (amendement), applicable dès juillet 2014, Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture (amendement), applicable dès 2014 ;
- IFRIC 21 – Droits ou taxes, applicable dès 2014.

De plus, l'IASB a publié deux recueils d'améliorations et d'amendements apportés aux standards IFRS/IAS en décembre 2013.

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. L'application d'IFRS 9 pourrait avoir des impacts sur la valorisation et la classification des actifs financiers.

### **Normes, amendements et interprétations applicables à partir de l'exercice 2013**

Le Groupe a adopté les normes IFRS 10 – Etats financiers consolidés, IFRS 11 – Partenariats, IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités et IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur. De manière anticipée, l'amendement d'IAS 36 (suite à l'adoption d'IFRS 13) et l'amendement IAS 19 révisé ont été adoptés. Ces nouveaux standards ou amendements n'ont pas eu une influence significative sur les états financiers du Groupe.

### **Principes de consolidation**

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

### **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 est exposé à ou a des droits sur des rendements de sa participation et qu'il est en mesure d'influencer ses rendements par le pouvoir qu'il exerce sur la société. Le 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 et coentreprises**

Une coentreprise est un partenariat dans lequel les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entreprise ont des droits sur l'actif net de celle-ci.

Les sociétés associées et les coentreprises dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable ou un contrôle conjoint (normalement entre 20% et 50% des droits de vote) 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 coût initial corrigé de la part du Groupe aux bénéfices (pertes) reporté(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 ».

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 équivalence 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.

### **Variations de périmètre**

Le périmètre de consolidation du Groupe Romande Energie a subi les modifications suivantes au cours de l'exercice 2013 :

- Cession le 16 janvier 2013 de la participation de 34% détenue, par le Groupe, dans la société Enefttech Innovation SA à un partenaire privé.
- Création le 23 janvier 2013 de la société Romande Energie France SAS détenue à 100% par le Groupe. Le but de la société est l'acquisition, la vente et la gestion de participations dans le domaine de l'énergie ainsi que l'acquisition et la gestion d'actifs de production électrique sur le territoire français. Initialement dotée d'un capital-actions d'EUR 0.5 million, une augmentation de capital a été réalisée à fin 2013 pour porter celui-ci à un montant d'EUR 3.1 millions afin de financer l'acquisition de la Centrale Hydroélectrique de Meyronnes SAS.
- Création le 6 juin 2013 de la société Brent Energia SA détenue à 65% par le Groupe et le solde par un partenaire privé. Le but de la société est la modernisation et l'exploitation de la centrale hydroélectrique de Brent (turbinage de l'eau du ruisseau de Brent). La société est dotée d'un capital-actions de CHF 0.4 million.
- Acquisition le 3 juillet 2013 de la société « Centrale Hydroélectrique de Meyronnes SAS » détenue à 100% par le Groupe. Le but de la société est la construction et l'exploitation d'une centrale hydroélectrique à Meyronnes (Alpes-de-Haute-Provence en France). La société est dotée d'un capital-actions d'EUR 0.15 million. L'acquisition a été réalisée sur la base d'un prix du marché de EUR 6.2 millions. La société étant constituée exclusivement d'une installation de production d'énergie hydraulique, l'actif immobilisé a pu être réévalué à EUR 4.5 millions sur la base de la valeur de la société à la date de l'acquisition, considérant un taux de capitalisation de 6.0%. Eu égard au prix payé, un goodwill de

EUR 1.8 million a été constaté dans les comptes du groupe.

- Création le 3 septembre 2013 de la société VO RE-Nouvelable SA détenue à 50% en partenariat avec la société VO Energies Holding SA. Le but de la société est le développement de projets photovoltaïques sur la zone de distribution du groupe VO Energies. La société est dotée d'un capital-actions de CHF 0.2 million.
- Création le 12 décembre 2013 de la société DransEnergie SA détenue à 31% par le Groupe. Le but de la société est la fourniture de toutes prestations techniques et administratives dans les domaines de l'eau et l'énergie. La société est dotée d'un capital-actions de CHF 2 millions.
- Augmentation à 29.71%, le 9 décembre 2013 du taux de participation du Groupe dans la société EOS Holding SA par le dividende en nature reçu sous la forme de 31'761 actions et représentant un montant de CHF 21.5 millions. Le Groupe détient ainsi 96'244'300 actions au 31 décembre 2013.

### 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.

Les états financiers des entités étrangères dont la monnaie fonctionnelle est différente du franc suisse sont convertis en franc suisse de la façon suivante :

- Les bilans des sociétés étrangères sont convertis au taux de change à la date de clôture ;
- Les comptes de résultat et les flux de trésorerie de ces mêmes sociétés sont convertis au taux de change moyen de la période ;
- Les éventuels écarts résultant de la conversion des états financiers des sociétés étrangères sont portés en capitaux propres sur la ligne « écarts de conversion ».

	2013	2012
<b>Cours de change utilisé en fin d'année</b>		
Euro	1.225	1.209
<b>Cours de change mensuel moyen utilisé pour le compte de résultat et le flux de trésorerie consolidés</b>		
Euro	1.231	1.207

## 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 provisions pour créances douteuses 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. Les gains et les pertes actuariels du plan de prévoyance sont reconnus totalement dans le compte de résultat global au cours de la période de leur survenance. De tels gains ou pertes actuariels sont également reconnus dans les résultats accumulés non distribués et ne sont pas reclassés dans le compte de résultat au cours des périodes suivantes.

Les coûts de prestations de prévoyance sont reconnus dans le compte de résultat lors de leur survenance. Les intérêts nets sont calculés en appliquant le taux d'actualisation sur l'actif (engagement) net de prévoyance. Les charges de prévoyance sont réparties en trois catégories soit :

- prestations de prévoyance acquises après cotisations des employés,
- intérêts,
- frais administratifs.

Les gains et pertes résultant de changements d'hypothèses sont comptabilisés dans le compte de résultat global.

### 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.

Par opposition, les contrats d'achat à terme d'énergie qui sont conclus pour des raisons d'optimisation du porte-

feuille Energie ou utilisés ultérieurement à des fins d'optimisation, sont désignés comme des instruments financiers et sont évalués à la juste valeur. Les différences d'évaluation sont comptabilisées dans le compte de résultat au moment de leur constatation.

Dès le 1<sup>er</sup> janvier 2012, le Groupe a mis en place une comptabilité de couverture (hedge accounting). Les contrats d'achats de devises à terme sont désignés comme couverture de flux de trésorerie et servent à couvrir des opérations prévues hautement probables.

L'évaluation de l'instrument de couverture est documentée tant au début de la couverture que de manière permanente. Le Groupe définit si la couverture est ou n'est pas hautement efficace pour compenser les variations des positions couvertes. La partie du profit ou de la perte réalisée sur l'instrument de couverture qui est réputée constituer une couverture efficace est comptabilisée directement dans les fonds propres alors que la partie inefficace est quant à elle comptabilisée au compte de résultat de l'exercice.

### **Emprunts**

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.

Aucun coût d'emprunt n'a été activé tant en 2013 qu'en 2012.

### **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 ou de contrôle conjoint, sont portées au bilan à leur prix d'acquisition avant de l'être à leur juste valeur. 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 :

	<b>Nombre d'années</b>
Bâtiments à usage du Groupe	20-40
Immeubles de placement	20-40
Centrales de production	25-80
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, de manière linéaire, 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. 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 Romande Energie, les membres du Conseil d'administration et les sociétés qui leur sont liées, 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 de la force hydraulique.

### **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.

#### **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 2013, le passif résultant du fonds de prévoyance s'élève à CHF 17.0 millions (2012 : CHF 54.8 millions).

#### **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 982.1 millions (2012 : CHF 927.6 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 des 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.

#### **Participations dans des sociétés associées**

Cette rubrique est constituée principalement par la participation dans la société EOS Holding SA (29.7%) 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.

#### **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 2013

Tant en 2013 qu'en 2012, le Groupe n'a pas fait d'acquisition ou de cession significative.

#### NOTE 5

### Gestion des risques financiers

#### 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 financière du Groupe.

Deux fois par an, une cartographie des risques les plus importants est présentée au Conseil d'administration. Cette cartographie comprend un descriptif des risques ainsi que les mesures prises visant à réduire les risques ainsi identifiés.

En 2013, la méthode d'identification des risques majeurs, traditionnellement basée sur une approche bottom-up, a été enrichie par une approche top-down suite à un travail d'identification et de qualification des risques perçus par le Conseil d'administration et la direction. La confrontation des deux approches a permis d'assurer la cohérence de la perception des risques.

#### 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 des swaps de taux d'intérêts et des 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.

#### 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 83% 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 en énergie sur la base de la consommation prévue en 2014.

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 l'incertitude liée aux 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. En 2013, ces enchères ont représenté un coût de CHF 5 millions contre CHF 4 millions en 2012.

### **Risques liés aux taux de change**

Le risque lié au taux de change est principalement généré par des achats d'énergie sur l'EEX qui se font en principe en Euro. Le Groupe utilise des contrats de change à terme et d'option pour couvrir le risque de change. Jusqu'au 31 décembre 2011, les écarts de valorisation étaient comptabilisés dans le compte de résultat. Cette méthode reste valable pour toutes les opérations de couverture effectuées avant le 1<sup>er</sup> janvier 2012. Dès le 1<sup>er</sup> janvier 2012, le Groupe a mis en place une comptabilité de couverture (hedge accounting). Au 31 décembre 2013 une charge inférieure à CHF 1 million (2012 : CHF 1 million) a été comptabilisée directement dans les fonds propres. La part inefficace de la couverture comptabilisée dans le compte de résultat n'est pas significative.

Si la réalisation de la transaction attendue ou de l'engagement ferme n'est plus à l'ordre du jour, les montants auparavant comptabilisés dans les fonds propres sont portés dans le compte de résultat.

La comptabilité de couverture s'arrête lorsque l'instrument de couverture est échu, est vendu, est exercé ou ne remplit plus les conditions de couverture. Toutes les différences d'évaluation qui existent alors dans les capitaux propres y sont maintenues séparément jusqu'à la réalisation de la transaction de couverture.

Les impacts d'une variation du taux de change de +/-10%, toutes choses étant égales par ailleurs, sont de CHF 12 millions sur le compte de résultat, contre CHF 15 millions en 2012, et de CHF 3 millions sur les fonds propres.

### **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 termes qu'il effectue. L'impact sur le compte de résultat 2013, avant impôt, d'une variation de plus ou moins 50 points de base est de CHF 1.0 million en 2013 contre CHF 1.4 million en 2012. Il n'y a pas d'impact sur les fonds propres.

### **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.

### **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 (presque exclusivement 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 de premier ordre, sélectionnés selon des critères stricts. Le risque maximum sur cette position est égal à la valeur comptable des instruments financiers.

## 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
<b>31 décembre 2013</b>						
Dettes financières			2 563	10 252	120 459	133 274
Engagements résultant de livraisons et prestations	17 928	4 150	174	147		22 399
Autres dettes	30 474	47 061	44 743	1 423		123 701
<b>Total</b>	<b>48 402</b>	<b>51 211</b>	<b>47 480</b>	<b>11 822</b>	<b>120 459</b>	<b>279 374</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>						
Achat de devises à terme	5 325	4 024	36 125	63 864	37 200	146 538

## 31 décembre 2012

Dettes financières			2 563	10 252	123 022	135 837
Engagements résultant de livraisons et prestations	29 084	3 988	143			33 215
Autres dettes	32 443	35 721	35 164	1 531		104 859
<b>Total</b>	<b>61 527</b>	<b>39 709</b>	<b>37 870</b>	<b>11 783</b>	<b>123 022</b>	<b>273 911</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>						
Achat de devises à terme	5 626	14 410	39 273	91 002	55 536	205 847

## 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	
		2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<i>En milliers de CHF</i>									
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14					329 864	427 856	329 864	427 856
Titres, dépôts à terme et instruments financiers dérivés									
- obligations négociables	16	7 174	4 390					7 174	4 390
- dépôts à terme	16					90 000	40 000	90 000	40 000
Créances résultant de livraisons et prestations	17					96 712	111 722	96 712	111 722
Autres actifs courants									
- instruments financiers dérivés	24	8 430						8 430	
- créances diverses	18					578	1 130	578	1 130
Autres immobilisations financières									
- participations financières diverses	23			13 575	5 669			13 575	5 669
- prêts aux sociétés associées	23					13 271	5 604	13 271	5 604
- prêts à des tiers	23					220	443	220	443
<b>Total</b>		<b>15 604</b>	<b>4 390</b>	<b>13 575</b>	<b>5 669</b>	<b>530 645</b>	<b>586 755</b>	<b>559 824</b>	<b>596 814</b>

Passifs financiers	Note	Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat		Autres passifs financiers		Total	
		2013	2012	2013	2012	2013	2012
Engagements résultant de livraisons et prestations				22 399	33 215	22 399	33 215
Autres engagements à court terme							
- instruments financiers dérivés	24	11 293	17 637			11 293	17 637
- comptes courants partenaires	24			( 256)	4 323	( 256)	4 323
- engagements divers à court terme				98 133	73 390	98 133	73 390
Part à court terme des emprunts	25			262	262	262	262
Part à long terme des emprunts	25			115 294	115 556	115 294	115 556
<b>Total</b>		<b>11 293</b>	<b>17 637</b>	<b>235 832</b>	<b>226 746</b>	<b>247 125</b>	<b>244 383</b>

Les actifs et passifs non valorisés à la juste valeur (prêts et créances et autres passifs financiers) ont une juste valeur proche de leur valeur comptable.

## 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 et de l'endettement net.

<i>En milliers de CHF</i>	2013	2012
Dettes financières	115 556	115 818
./. Trésorerie et équivalents de trésorerie	( 329 864)	( 427 856)
./. Titres et dépôts à terme	( 97 174)	( 44 390)
<b>Dettes nettes</b>	<b>( 311 482)</b>	<b>( 356 428)</b>
Fonds propres	1 958 369	1 947 441
<b>Total des fonds propres et endettement net</b>	<b>1 646 887</b>	<b>1 591 013</b>
<b>Gearing ratio</b>	<b>-18.91%</b>	<b>-22.40%</b>

## 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
- Energie

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 presque exclusivement 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, etc...). Cette Unité s'approvisionne auprès de l'Unité Energie. 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 (LApEl) édicte les modalités de cette rémunération. Au 1<sup>er</sup> janvier 2014, l'Unité d'affaires Distribution a été renommée Unité d'affaires Réseaux.

L'Unité d'affaires Energie a pour objectifs principaux la sécurité d'approvisionnement des clients gérés par Romande Energie Commerce SA, la gestion des portefeuilles énergie, la production d'énergie hydraulique, le développement et la production d'électricité au moyen des nouvelles énergies renouvelables et de gaz.

Les transactions entre Unités d'affaires sont faites à un prix proche du prix du marché, sauf pour les activités dont les prix de transfert sont fixés dans la législation.

Les mêmes normes comptables sont appliquées sur l'ensemble des Unités d'affaires du Groupe. Le Groupe n'a pas de client représentant à lui seul plus de 10% de son chiffre d'affaires.

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

La réorganisation des Unités d'affaires opérée en 2012 a conduit à reclasser temporairement les activités liées à l'efficacité énergétique sous « Corporate ». Les charges attribuables à « Corporate » se réfèrent aux frais en lien avec les activités centralisées du Groupe. Figurent également sous cette rubrique les produits et charges qui ne peuvent être appliqués spécifiquement à une Unité d'affaires. Les actifs et les passifs consistent en majeure partie en trésorerie et équivalents de trésorerie, en participations dans des sociétés associées, en passifs d'impôts différés et dettes financières.

Au 1<sup>er</sup> janvier 2014, le Groupe Romande Energie a procédé à la création de l'Unité d'affaires Services énergétiques. Elle a la responsabilité de l'ensemble des prestations proposées par le Groupe Romande Energie dans le domaine des énergies du bâtiment (pompe à chaleur, solaire thermique, solaire photovoltaïque), de l'éclairage (éclairage public et illumination) et des conseils et systèmes thermiques (solutions thermiques entreprises et collectivités, conseils, audits). Cette Unité d'affaires a été créée à la fois par le regroupement d'activités présentes auparavant dans d'autres Unités d'affaires, tel que l'efficacité énergétique mentionnée ci-dessus, et par le développement de nouvelles prestations.

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

## Reporting par secteur opérationnel pour 2013

<i>En milliers de CHF</i>	Commer- cialisation	Distribution	Energie	Corporate	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires net réalisé avec des tiers	286 166	244 478	34 390	12 780		577 814
Chiffre d'affaires net réalisé avec d'autres Unités	19 784	4 945	261 228	45 070	( 331 027)	-
<b>Chiffre d'affaires net des Unités d'affaires</b>	<b>305 950</b>	<b>249 423</b>	<b>295 618</b>	<b>57 850</b>	<b>( 331 027)</b>	<b>577 814</b>
Achats d'énergie, matériel et prestations de tiers	( 267 108)	( 78 720)	( 233 427)	( 4 887)	266 450	( 317 692)
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>38 842</b>	<b>170 703</b>	<b>62 191</b>	<b>52 963</b>	<b>( 64 577)</b>	<b>260 122</b>
Charges de personnel	( 11 866)	( 46 030)	( 7 527)	( 25 896)		( 91 319)
Autres charges d'exploitation	( 15 470)	( 41 968)	( 23 723)	( 29 640)	64 577	( 46 224)
<b>EBITDA</b>	<b>11 506</b>	<b>82 705</b>	<b>30 941</b>	<b>( 2 573)</b>	<b>-</b>	<b>122 579</b>
Amortissements des immobilisations		( 36 636)	( 9 525)	( 7 501)		( 53 662)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>11 506</b>	<b>46 069</b>	<b>21 416</b>	<b>( 10 074)</b>		<b>68 917</b>
Produits financiers				12 304		12 304
Charges financières				( 3 402)		( 3 402)
Part au résultat net des sociétés associées				7 075		7 075
Impôts				( 16 972)		( 16 972)
<b>Résultat net</b>	<b>11 506</b>	<b>46 069</b>	<b>21 416</b>	<b>( 11 069)</b>		<b>67 922</b>
Actifs opérationnels	54 650	823 811	178 342	1 315 342		2 372 145
Actifs non attribuables à un segment						44 464
<b>Total des actifs</b>	<b>54 650</b>	<b>823 811</b>	<b>178 342</b>	<b>1 315 342</b>		<b>2 416 609</b>
Passifs opérationnels	26 322	66 573	15 631	6 355		114 880
Passifs non attribuables à un segment						316 506
<b>Total des passifs</b>	<b>26 322</b>	<b>66 573</b>	<b>15 631</b>	<b>6 355</b>		<b>431 386</b>
<b>Investissements</b>						
Immobilisations corporelles		86 921	12 881	2 753		102 555
Immobilisations incorporelles et goodwill			2 154	696		2 850
<b>Total investissements</b>	<b>-</b>	<b>86 921</b>	<b>15 035</b>	<b>3 449</b>		<b>105 405</b>

## Reporting par secteur opérationnel pour 2012

<i>En milliers de CHF</i>	Commer- cialisation	Distribution	Energie	Corporate	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires net réalisé avec des tiers	284 820	238 625	22 941	33 026		579 412
Chiffre d'affaires net réalisé avec d'autres Unités	19 997	6 078	256 842	30 064	( 312 981)	-
<b>Chiffre d'affaires net des Unités d'affaires</b>	<b>304 817</b>	<b>244 703</b>	<b>279 783</b>	<b>63 090</b>	<b>( 312 981)</b>	<b>579 412</b>
Achats d'énergie, matériel et prestations de tiers	( 263 356)	( 68 495)	( 238 298)	( 10 546)	260 965	( 319 730)
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>41 461</b>	<b>176 208</b>	<b>41 485</b>	<b>52 544</b>	<b>( 52 016)</b>	<b>259 682</b>
Charges de personnel	( 11 366)	( 46 394)	( 6 396)	( 24 876)		( 89 032)
Autres charges d'exploitation	( 16 409)	( 42 701)	( 16 260)	( 25 702)	52 016	( 49 056)
<b>EBITDA</b>	<b>13 686</b>	<b>87 113</b>	<b>18 829</b>	<b>1 966</b>	-	<b>121 594</b>
Amortissements des immobilisations		( 36 636)	( 9 525)	( 7 644)		( 53 805)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>13 686</b>	<b>50 477</b>	<b>9 304</b>	<b>( 5 678)</b>		<b>67 789</b>
Produits financiers				13 986		13 986
Charges financières				( 3 964)		( 3 964)
Part au résultat net des sociétés associées				( 343 210)		( 343 210)
Impôts				( 12 812)		( 12 812)
<b>Résultat net</b>	<b>13 686</b>	<b>50 477</b>	<b>9 304</b>	<b>( 351 678)</b>		<b>( 278 211)</b>
Actifs opérationnels	54 153	701 843	191 153	1 373 365		2 320 514
Actifs non attribuables à un segment						115 531
<b>Total des actifs</b>	<b>54 153</b>	<b>701 843</b>	<b>191 153</b>	<b>1 373 365</b>		<b>2 436 045</b>
Passifs opérationnels	30 490	82 001	16 171	8 901		137 563
Passifs non attribuables à un segment						324 841
<b>Total des passifs</b>	<b>30 490</b>	<b>82 001</b>	<b>16 171</b>	<b>8 901</b>		<b>462 404</b>
<b>Investissements</b>						
Immobilisations corporelles		51 988	21 836	1 767		75 591
Immobilisations incorporelles et goodwill				3 782		3 782
<b>Total investissements</b>	-	<b>51 988</b>	<b>21 836</b>	<b>5 549</b>		<b>79 373</b>

**NOTE 8****Chiffre d'affaires net**

<i>En milliers de CHF</i>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Chiffre d'affaires énergie	282 620	276 477
Chiffre d'affaires timbre sur propre réseau de distribution	146 161	148 164
Timbre THT et timbre hors réseau de distribution	29 634	23 987
Taxes refacturées, services système et Swissgrid	35 045	36 545
Finances d'équipement et participations de tiers	13 749	16 344
<b>Total du chiffre d'affaires</b>	<b>507 209</b>	<b>501 517</b>
Autres produits	47 958	59 208
Propres prestations activées	20 116	20 093
Résultat net sur réalisation d'actifs immobilisés	334	2 663
Variation du croire, pertes sur débiteurs et provisions pour contrats onéreux	2 197	( 4 069)
<b>Total des autres produits</b>	<b>70 605</b>	<b>77 895</b>
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>577 814</b>	<b>579 412</b>

**NOTE 9****Achats d'énergie, matériel et prestations de tiers**

<i>En milliers de CHF</i>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Achats d'énergie	217 697	227 910
Timbres HT, THT et timbre hors réseau	49 031	29 192
Taxes réseaux, services systèmes et Swissgrid	34 495	36 319
Concessions et redevances	7 278	7 092
Autres achats	9 191	19 217
<b>Total des achats d'énergie, matériel et prestations de tiers</b>	<b>317 692</b>	<b>319 730</b>

En 2013, les achats d'énergie comprennent la variation de juste valeur des contrats d'énergie à terme du portefeuille d'optimisation reflétant un gain net de CHF 0.5 million. En 2012, un montant de CHF -8.3 millions provenant de contrats d'achats d'énergie à terme transférés dans le portefeuille d'optimisation était comprise dans les achats d'énergie.

**NOTE 10****Charges de personnel**

<i>En milliers de CHF</i>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Salaires et traitements	68 600	69 305
Charges sociales et de prévoyance	17 582	14 550
Autres charges de personnel	5 137	5 177
<b>Total des charges de personnel</b>	<b>91 319</b>	<b>89 032</b>
<b>Effectifs au 31 décembre, en équivalent plein temps</b>	<b>673</b>	<b>685</b>

## NOTE 11

### Résultat financier net

<i>En milliers de CHF</i>	2013	2012
Produits d'intérêts	701	827
Dividendes encaissés et produits sur titres	339	667
Gains sur ventes de titres	479	409
Gains de change	195	88
Variation de la juste valeur des instruments financiers	10 426	11 923
Produits financiers divers	164	72
<b>Total des produits financiers</b>	<b>12 304</b>	<b>13 986</b>
Intérêts sur emprunts, hypothèques et dettes bancaires	( 2 789)	( 2 730)
Pertes de change	( 124)	( 250)
Pertes sur titres	( 105)	( 211)
Frais financiers divers	( 384)	( 773)
<b>Total des charges financières</b>	<b>( 3 402)</b>	<b>( 3 964)</b>
<b>Résultat financier net</b>	<b>8 902</b>	<b>10 022</b>

## NOTE 12

### Impôt sur le bénéfice et impôts différés

<i>En milliers de CHF</i>	2013	2012
<b>Impôt sur le bénéfice</b>		
Résultat avant impôts	84 894	( 265 399)
Charges pour impôts courants sur le résultat	14 966	13 263
(Produits)/Charges pour impôts différés	2 006	( 451)
<b>Total des charges pour impôts sur le bénéfice</b>	<b>16 972</b>	<b>12 812</b>

### 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 %)	21.61	21.11
Effets des sociétés mises en équivalence (en %)	(1.80)	(24.88)
Éléments exceptionnels imposés à taux réduits	0.15	(1.97)
Effets dus aux exercices antérieurs et autres (en %)	0.03	0.91
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>19.99</b>	<b>(4.83)</b>

La variation du taux moyen pondéré provient du fait de taux d'impôts différents entre les sociétés.

Aucun impôt différé n'a été comptabilisé pour des pertes fiscalement déductibles totalisant CHF 28 millions (2012 = CHF 28 millions). Ces pertes sont reportables jusqu'en 2018, toutefois la probabilité de les utiliser est considérée comme faible.

## Impôts différés

<i>En milliers de CHF</i>	Immobilisations corporelles	Engagement de prévoyance	Participations	Autres actifs, provisions et comptes de régularisation	Total
<b>Actif d'impôts différés au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>		<b>12 796</b>			<b>12 796</b>
<b>Passif d'impôts différés au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	<b>( 123 145)</b>		<b>( 12 464)</b>	<b>( 10 228)</b>	<b>( 145 837)</b>
<b>Impôts différés nets au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	<b>( 123 145)</b>	<b>12 796</b>	<b>( 12 464)</b>	<b>( 10 228)</b>	<b>( 133 041)</b>
Comptabilisés au compte de résultat	( 2 122)	687	204	( 775)	( 2 006)
Comptabilisés aux autres éléments du compte de résultat		( 9 518)	( 89)	( 204)	( 9 811)
<b>Solde net d'impôts différés au 31 décembre 2013</b>	<b>( 125 267)</b>	<b>3 965</b>	<b>( 12 349)</b>	<b>( 11 207)</b>	<b>( 144 858)</b>
<b>Actif d'impôts différés au 31 décembre 2013</b>		<b>3 965</b>			<b>3 965</b>
<b>Passif d'impôts différés au 31 décembre 2013</b>	<b>( 125 267)</b>		<b>( 12 349)</b>	<b>( 11 207)</b>	<b>( 148 823)</b>
<b>Actif d'impôts différés au 1<sup>er</sup> janvier 2012</b>		<b>14 812</b>			<b>14 812</b>
<b>Passif d'impôts différés au 1<sup>er</sup> janvier 2012</b>	<b>( 124 642)</b>		<b>( 12 711)</b>	<b>( 9 408)</b>	<b>( 146 761)</b>
<b>Impôts différés nets au 1<sup>er</sup> janvier 2012</b>	<b>( 124 642)</b>	<b>14 812</b>	<b>( 12 711)</b>	<b>( 9 408)</b>	<b>( 131 949)</b>
Comptabilisés au compte de résultat	1 497	( 422)	236	( 860)	451
Comptabilisés aux autres éléments du compte de résultat		( 1 594)	11	40	( 1 543)
<b>Solde net d'impôts différés au 31 décembre 2012</b>	<b>( 123 145)</b>	<b>12 796</b>	<b>( 12 464)</b>	<b>( 10 228)</b>	<b>( 133 041)</b>
<b>Actif d'impôts différés au 31 décembre 2012</b>		<b>12 796</b>			<b>12 796</b>
<b>Passif d'impôts différés au 31 décembre 2012</b>	<b>( 123 145)</b>		<b>( 12 464)</b>	<b>( 10 228)</b>	<b>( 145 837)</b>

### NOTE 13

## Résultat par action

<i>En milliers de CHF</i>	2013	2012
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	1 028 964	1 097 640
Résultat attribuable aux actionnaires de Romande Energie Holding SA (en milliers de CHF)	64 302	( 282 581)
<b>Résultat par action (en CHF)</b>	<b>62</b>	<b>( 257)</b>

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

**NOTE 14****Trésorerie et équivalents de trésorerie**

<i>En milliers de CHF</i>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Liquidités	319 864	427 856
Dépôts à court terme	10 000	-
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>329 864</b>	<b>427 856</b>

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 la trésorerie du Groupe. La juste valeur de la trésorerie et équivalents de trésorerie est égale à la valeur comptable tant au 31 décembre 2013 qu'au 31 décembre 2012.

**NOTE 15****Variation de l'actif circulant et autres flux de trésorerie des activités opérationnelles**

<i>En milliers de CHF</i>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Variation des créances résultant de livraisons et prestations	15 010	( 7 161)
Variation des engagements résultant de livraisons et prestations	( 10 816)	( 17 052)
Variation d'autres actifs courants, d'autres passifs courants et d'autres éléments des activités opérationnelles	23 463	14 202
<b>Variation de l'actif circulant et autres flux de trésorerie des activités opérationnelles</b>	<b>27 657</b>	<b>( 10 011)</b>

**NOTE 16****Titres et dépôts à terme**

<i>En milliers de CHF</i>	2013	2012
Obligations négociables	7 174	4 390
Dépôts à terme avec échéance supérieure à 90 jours	90 000	40 000
<b>Total titres de placement et dépôts à terme</b>	<b>97 174</b>	<b>44 390</b>

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 le niveau 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 de marché observables.

<i>En milliers de CHF</i>	Niveau 1		Niveau 2		Niveau 3		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Actifs financiers</b>								
Obligations négociables	7 174	4 390					7 174	4 390
Instruments financiers dérivés (note 18)	8 430	-					8 430	-
<b>Total actifs financiers</b>	<b>15 604</b>	<b>4 390</b>					<b>15 604</b>	<b>4 390</b>
<b>Passifs financiers</b>								
Instruments financiers dérivés (note 24)	11 293	17 125					11 293	17 125
<b>Total passifs financiers</b>	<b>11 293</b>	<b>17 125</b>					<b>11 293</b>	<b>17 125</b>

**NOTE 17****Créances résultant de livraisons et prestations**

<i>En milliers de CHF</i>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Créances résultant de livraisons et prestations	109 421	120 023
Acomptes reçus d'avance	( 10 210)	( 5 586)
<b>Total des créances résultant de livraisons et prestations, brut</b>	<b>99 211</b>	<b>114 437</b>
Provision pour créances douteuses	( 2 499)	( 2 715)
<b>Total des créances résultant de livraisons et prestations, net</b>	<b>96 712</b>	<b>111 722</b>

Au 31 décembre 2013, des créances pour un montant de kCHF 2'907 (2012 : kCHF 3'289) ont fait l'objet de corrections de valeur. Le montant de la provision relative à ce poste est de kCHF 2'499 au 31 décembre 2013 (2012 : kCHF 2'715). 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	1 279	993
Créances provisionnées globalement	1 628	2 296
<b>Total des créances ayant fait l'objet de provisions</b>	<b>2 907</b>	<b>3 289</b>

**Mouvement de la provision pour créances douteuses**

<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>( 2 715)</b>	<b>( 3 076)</b>
Dotation à la provision pour créances douteuses	( 480)	( 720)
Utilisation de la provision pour créances douteuses	696	1 081
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>( 2 499)</b>	<b>( 2 715)</b>

**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	92 948	108 120
Créances échues mais n'ayant pas fait l'objet d'une correction de valeur		
- Compris entre 30 et 60 jours	1 781	1 366
- Compris entre 60 et 90 jours	623	726
- Compris entre 90 et 120 jours	456	369
- Compris entre 120 et 180 jours	496	567
<b>Total</b>	<b>3 356</b>	<b>3 028</b>
Créances ayant fait l'objet de provisions	2 907	3 289
<b>Total des créances</b>	<b>99 211</b>	<b>114 437</b>

**NOTE 18****Autres actifs courants**

<i>En milliers de CHF</i>	Note	2013	2012
Charges payées d'avance et produits à recevoir		8 103	5 048
Créances diverses et actifs circulants divers		578	1 130
Comptes courants partenaires		256	-
Instruments financiers dérivés	24	8 430	-
Impôts préalables, impôts anticipés et autres impôts récupérables		1 079	197
<b>Total des autres actifs courants</b>		<b>18 446</b>	<b>6 375</b>

**NOTE 19****Immobilisations corporelles**

<i>En milliers de CHF</i>	Terrains et bâtiments	Installations de production d'énergie	Installations de distribution d'énergie	Autres immobilisations corporelles	Constructions en cours	Total
<b>2013</b>						
<b>Coûts d'acquisition</b>						
<b>1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>116 321</b>	<b>367 046</b>	<b>1 311 187</b>	<b>60 533</b>	<b>88 470</b>	<b>1 943 557</b>
Acquisitions - transferts	21	6 528	47 892	2 621	78 246	135 308
Variation de périmètre		8 405				8 405
Désinvestissements - transferts	( 9)	( 2 702)	( 7 804)	( 2 322)	( 32 864)	( 45 701)
<b>31 décembre</b>	<b>116 333</b>	<b>379 277</b>	<b>1 351 275</b>	<b>60 832</b>	<b>133 852</b>	<b>2 041 569</b>
<b>Amortissements cumulés</b>						
<b>1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>62 453</b>	<b>213 425</b>	<b>713 671</b>	<b>52 169</b>		<b>1 041 718</b>
Amortissements de l'exercice	3 234	9 804	34 851	2 129		50 018
Variation de périmètre		2 856				2 856
Désinvestissements - transferts		( 303)	( 5 386)	( 1 816)		( 7 505)
<b>31 décembre</b>	<b>65 687</b>	<b>225 782</b>	<b>743 136</b>	<b>52 482</b>		<b>1 087 087</b>
<b>Valeurs nettes au 31 décembre</b>	<b>50 646</b>	<b>153 495</b>	<b>608 139</b>	<b>8 350</b>	<b>133 852</b>	<b>954 482</b>
<b>2012</b>						
<b>Coûts d'acquisition</b>						
<b>1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>116 480</b>	<b>360 866</b>	<b>1 267 324</b>	<b>69 234</b>	<b>71 682</b>	<b>1 885 586</b>
Acquisitions - transferts	861	7 289	48 406	2 254	47 740	106 550
Désinvestissements - transferts	( 1 020)	( 1 109)	( 4 543)	( 10 955)	( 30 952)	( 48 579)
<b>31 décembre</b>	<b>116 321</b>	<b>367 046</b>	<b>1 311 187</b>	<b>60 533</b>	<b>88 470</b>	<b>1 943 557</b>
<b>Amortissements cumulés</b>						
<b>1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>59 145</b>	<b>203 543</b>	<b>685 340</b>	<b>52 453</b>		<b>1 000 481</b>
Amortissements de l'exercice	3 308	9 882	34 362	2 466		50 018
Désinvestissements - transferts			( 6 031)	( 2 750)		( 8 781)
<b>31 décembre</b>	<b>62 453</b>	<b>213 425</b>	<b>713 671</b>	<b>52 169</b>		<b>1 041 718</b>
<b>Valeurs nettes au 31 décembre</b>	<b>53 868</b>	<b>153 621</b>	<b>597 516</b>	<b>8 364</b>	<b>88 470</b>	<b>901 839</b>

**NOTE 20****Immeubles de placement***En milliers de CHF*

	2013	2012
<b>Coûts d'acquisition</b>		
<b>1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>3 982</b>	<b>2 613</b>
Acquisitions - transferts	111	1 369
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>4 093</b>	<b>3 982</b>
<b>Amortissements cumulés</b>		
<b>1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 359</b>	<b>1 231</b>
Amortissements de l'exercice	150	128
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>1 509</b>	<b>1 359</b>
<b>Valeurs nettes au 31 décembre</b>	<b>2 584</b>	<b>2 623</b>

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

Leur juste valeur (niveau 3) est estimée à CHF 3.1 millions (identique à 2012) par le Groupe. 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 0.3 million (identiques à 2012) et les charges directes correspondantes s'élèvent à CHF 0.2 million (identiques à 2012). Il n'y a pas d'engagements significatifs sur les investissements immobiliers.

**NOTE 21****Immobilisations incorporelles**

<i>En milliers de CHF</i>	<b>Goodwill</b>	<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>Total</b>
<b>2013</b>			
<b>Coûts d'acquisition</b>			
<b>1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>17 746</b>	<b>21 747</b>	<b>39 493</b>
Acquisitions - transferts	2 154	696	2 850
Sorties			-
<b>31 décembre</b>	<b>19 900</b>	<b>22 443</b>	<b>42 343</b>
<b>Amortissements cumulés</b>			
<b>1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>4 460</b>	<b>9 317</b>	<b>13 777</b>
Amortissements de l'exercice		3 494	3 494
Sorties		( 4)	( 4)
<b>31 décembre</b>	<b>4 460</b>	<b>12 807</b>	<b>17 267</b>
<b>Valeurs nettes au 31 décembre</b>	<b>15 440</b>	<b>9 636</b>	<b>25 076</b>

**2012****Coûts d'acquisition**

<b>1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>19 046</b>	<b>18 480</b>	<b>37 526</b>
Acquisitions - transferts	( 1 300)	5 082	3 782
Sorties		( 1 815)	( 1 815)
<b>31 décembre</b>	<b>17 746</b>	<b>21 747</b>	<b>39 493</b>

**Amortissements cumulés**

<b>1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>4 460</b>	<b>6 028</b>	<b>10 488</b>
Amortissements de l'exercice		3 659	3 659
Sorties		( 370)	( 370)
<b>31 décembre</b>	<b>4 460</b>	<b>9 317</b>	<b>13 777</b>
<b>Valeurs nettes au 31 décembre</b>	<b>13 286</b>	<b>12 430</b>	<b>25 716</b>

Le goodwill, présent au 1<sup>er</sup> janvier 2013, de CHF 13.3 millions est attribué à l'Unité d'affaires Distribution. Le test de perte de valeur effectué, avec un taux de capitalisation de 4.7%, sur cette Unité d'affaires permet de justifier cette valeur.

L'acquisition, le 3 juillet 2013, de la société « Centrale Hydroélectrique de Meyronnes SAS » a été réalisée sur la base d'un prix du marché de EUR 6.2 millions. La société étant constituée exclusivement d'une installation de production d'énergie hydraulique, l'actif immobilisé a pu être réévalué à EUR 4.5 millions sur la base de la valeur de la société à la date de l'acquisition, considérant un taux de capitalisation de 6.0% (juste valeur de niveau 3). Eu égard au prix payé, un goodwill de EUR 1.8 million, relatif à un potentiel de développement des installations et de prolongation de la concession, a été constaté dans les comptes du Groupe. Le test de perte de valeur effectué au 31 décembre 2013 sur cette société, avec un taux de capitalisation de 6.0%, permet de justifier cette valeur.

Les prévisions financières utilisées dans le cadre des tests de perte de valeur pour la détermination de la valeur recouvrable sont basés sur les éléments propres au marché de l'électricité qui pour certains sont stables et connus. Les prévisions sont basées sur le plan à moyen-long terme porté à la connaissance du Conseil d'administration.

## NOTE 22

### Participations dans des sociétés associées

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

<i>En milliers de CHF</i>	Valeur au bilan		Effet sur le compte de résultat	
	2013	2012	2013	2012
EOS Holding SA	778 910	807 992	1 635	( 348 415)
FMHL SA	29 229	29 814	-	520
FMA SA	11 376	10 140	1 295	1 027
SITEL SA	16 589	16 712	2 877	2 880
SEFA SA	15 369	15 016	719	147
Divers	9 765	8 803	550	631
<b>Total</b>	<b>861 238</b>	<b>888 477</b>	<b>7 075</b>	<b>( 343 210)</b>

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

<i>En milliers de CHF</i>	EOS Holding SA		Autres sociétés du Groupe	
	2013	2012	2013	2012
<b>Comptes de résultat simplifiés des sociétés associées</b>				
Chiffre d'affaires net, agrégé	49 149	45 427	194 053	180 965
Résultat net, agrégé	5 503	( 1 212 945)	16 668	15 544
<b>Part au résultat net des sociétés associées</b>	<b>1 635</b>	<b>( 348 415)</b>	<b>5 440</b>	<b>5 205</b>
<b>Bilans simplifiés des sociétés associées</b>				
Actifs courants	355 583	841 602	114 886	126 463
Actifs non courants	2 539 256	2 319 927	530 072	432 265
Passifs courants	33 283	( 44 528)	69 382	( 56 324)
Passifs non courants	239 406	( 304 122)	342 729	( 276 584)
Actifs nets, agrégés	2 622 150	2 812 879	232 847	225 820
<b>Part aux capitaux propres des sociétés associées</b>	<b>778 910</b>	<b>807 992</b>	<b>82 328</b>	<b>80 485</b>

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

En 2012, le groupe Alpiq a été impacté négativement par l'évolution du marché de l'énergie. Alpiq a comptabilisé, à charge de l'exercice 2012, des corrections de valeurs de ses actifs pour un montant de CHF 1.6 milliard. EOS Holding qui détient 31.38% d'Alpiq (identique à 2012), a constaté dans son compte de résultat 2012 sa quote-part à cet "Impairment", soit CHF 507 millions. Le management d'EOS Holding a effectué des corrections de valeur supplémentaires de sa participation Alpiq pour un montant de CHF 893 millions. Cela ramène la valeur de la participation Alpiq à CHF 6 milliards dans les comptes EOS Holding.

Compte tenu de sa participation dans EOS Holding SA (28.72% au 31 décembre 2012), le Groupe a pris en compte ces corrections de valeur par le biais du compte de résultat des sociétés associées pour un montant de CHF 402 millions. Le résultat des activités normales d'Alpiq et d'EOS Holding a ramené cet impact à CHF 348 millions.

Au 31 décembre 2013, le taux de participation est de 29.71%. Le dividende normal reçu est de CHF 49 millions auquel il s'agit d'ajouter un dividende en nature (actions gratuites EOSH) de CHF 22 millions.

## NOTE 23

### Autres immobilisations financières

<i>En milliers de CHF</i>	2013	2012
Participations financières diverses - titres disponibles à la vente	13 575	5 669
Prêts aux sociétés associées	13 271	5 604
Prêts à des tiers	220	443
<b>Total des autres immobilisations financières</b>	<b>27 066</b>	<b>11 716</b>

#### Prêts aux sociétés associées

Cette position comprend des prêts pour un total de CHF 8.9 millions envers la société Spontis découlant de la sous-traitance des activités de logistique et en particulier du transfert physique des stocks (2012 : CHF 0.8 million).

Ce montant comprend également un prêt de CHF 3.2 millions envers la société Forces Motrices de Sembrancher SA dont le taux est de 3%, ainsi que diverses créances pour un montant total de CHF 1.2 million contractées en 2012. Les prêts sont évalués selon la méthode du coût amorti.

#### 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 (niveau 3), 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 ou selon la dernière transaction réalisée ou envisagée ayant donné lieu à une évaluation.

<i>En milliers de CHF</i>	Niveau 1		Niveau 2		Niveau 3		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Titres disponibles à la vente</b>								
VO Energies Holding SA					4 434	3 298	4 434	3 298
Holdigaz SA					6 770	-	6 770	-
HYDRO Exploitation SA					2 371	2 371	2 371	2 371
<b>Total titres disponibles à la vente</b>					<b>13 575</b>	<b>17 125</b>	<b>13 575</b>	<b>17 125</b>

La variation de valeur des titres de VO Energies Holding SA, basée sur un multiple de l'EBITDA de 6, est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global 2013. Les titres de Holdigaz SA figurent au bilan pour le prix convenu à la date de transaction du 22 juillet 2013, dans le cadre d'une prise de participation croisée.

## NOTE 24

### Autres engagements à court terme

<i>En milliers de CHF</i>	2013	2012
Comptes de régularisation passifs	75 172	49 325
Salaires et autres charges sociales dus	11 732	12 317
Instruments financiers dérivés	11 293	17 637
Dettes fiscales hors impôt sur le bénéfice	5 013	4 714
Avances reçues	968	3 248
Comptes courants partenaires	-	4 323
Ristournes et taxes à payer aux communes	9 806	9 705
Dépôts de garantie	1 423	1 531
Divers	8 294	2 059
<b>Total des autres engagements à court terme</b>	<b>123 701</b>	<b>104 859</b>

Les instruments financiers dérivés correspondent à l'évaluation des contrats de change à terme ainsi qu'à l'évaluation de contrats d'achats d'énergie à terme désignés comme "optimisation".

## Instruments financiers dérivés

<i>En milliers de CHF</i>	Montants des contrats		Juste valeur positive		Juste valeur négative	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Contrats de change à terme	112 084	205 847	1 634			8 792
Contrats de change à terme (hedge acc.)	34 454	33 049	2 614			512
Contrats d'énergie à terme (optimisation du portefeuille)	47 182	24 369	4 182		11 293	8 333
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>193 720</b>	<b>263 265</b>	<b>8 430</b>	<b>-</b>	<b>11 293</b>	<b>17 637</b>

En 2013, l'évaluation des opérations de change à terme a conduit à la comptabilisation d'un produit financier de CHF 10.4 millions (2012 : CHF 11.9 millions).

A partir de l'exercice 2012, le Groupe achète et vend de l'énergie à terme en vue d'optimiser son portefeuille. Ces transactions ne faisant pas l'objet d'une livraison aux clients finaux, ils sont évalués à leur juste valeur. Toutes les variations de valeur sont comptabilisées au cours de l'exercice de leur survenance. Au 31 décembre 2012, le montant des contrats présentés ne concernait que des achats d'énergie à terme.

En 2012, une comptabilité de couverture a été mise en place pour les transactions en Euros nécessaires pour les achats d'énergie à propre usage des clients du Groupe. Au 31 décembre 2013, le montant total des instruments de couverture est de CHF 34.5 millions (2012 : CHF 33.0 millions), la variation de la juste valeur comptabilisée directement dans les fonds propres est inférieure à CHF 1 million, tout comme en 2012.

## NOTE 25

### Emprunts

<i>En milliers de CHF</i>	2013	2012
Dettes auprès des banques et autres établissements financiers	113 000	113 000
Autres engagements financiers à long terme	2 556	2 818
<b>Total des emprunts</b>	<b>115 556</b>	<b>115 818</b>
Part à court terme des emprunts à long terme	( 262)	( 262)
<b>Total des emprunts à long terme</b>	<b>115 294</b>	<b>115 556</b>

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	262
Comprise entre 6 mois et 1 année	-	-
Comprise entre 1 année et 5 années	1 050	1 048
Plus de 5 années	114 244	114 508
<b>Total des emprunts</b>	<b>115 556</b>	<b>115 818</b>

#### Limites de crédits

Crédits utilisés/garanties émises	91	63
Crédits non utilisés	67 109	67 137
<b>Total des limites de crédits</b>	<b>67 200</b>	<b>67 200</b>

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%, identique à 2012.

## NOTE 26

# Engagement de prévoyance

---

### Base et organisation de la prévoyance professionnelle

Le personnel de Romande Energie SA est affilié à la Fondation de prévoyance Romande Energie (ci-après « la Fondation »). La Fondation est une institution de prévoyance, légalement indépendante, qui participe à l'application du régime de l'assurance obligatoire introduit par la Loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité, du 25 juin 1982 (ci-après « LPP »). Les employeurs affiliés à la Fondation sont :

- Romande Energie SA
- Romande Energie Commerce SA
- Effitec SA
- Enerbois SA

### Plans de prévoyance

La Fondation gère une caisse de prévoyance distincte pour chaque employeur. Selon la LPP, les plans de prévoyance sont tous de type primauté des cotisations, le financement étant basé sur les cotisations fixées des assurés actifs et des employeurs exprimé en fonction du salaire assuré. Chaque société a un plan de base spécifique pour la couverture de la rémunération fixe. Trois sociétés ont en outre un plan complémentaire pour la couverture de la rémunération variable.

La Fondation assume elle-même la couverture des risques vieillesse, décès et invalidité. Les engagements sont évalués selon la méthode dite statique. Au 31 décembre 2013, le degré de couverture, correspondant au rapport entre la fortune de prévoyance et les engagements de prévoyance au sens LPP, s'élève à 109%. Si un plan devenait en sous-couverture, il existe plusieurs mesures de restructuration réglées par la LPP, telles qu'un changement du taux de conversion ou une augmentation des contributions. Certaines caractéristiques des plans de prévoyance suisses mènent à catégoriser les plans comme régime à prestations définies au sens de IAS 19. Un rapport actuariel selon les IFRS est préparé de manière annuelle.

### Gestion des placements

En tant qu'organe suprême de la Fondation, le Conseil de fondation est responsable des placements. Le Conseil de fondation est composé de 5 représentants des employés et de 5 de l'employeur. La fortune de la Fondation sert exclusivement à couvrir ses engagements en cours et futurs. La politique de placements vise à optimiser la gestion des capitaux, afin d'atteindre les buts de prévoyance que la Fondation s'est fixée. Les objectifs en matière de politique de placements, à savoir, liquidité, sécurité et rendement doivent découler de manière cohérente des données et exigences actuarielles.

Le Conseil de fondation définit l'allocation stratégique de la fortune de la Fondation, ainsi que les bandes de fluctuation autorisées en adéquation avec les buts de prévoyance. En outre, il s'assure que les principes de placements édictés selon la législation et ses directives de placements soient respectés.

En milliers de CHF

	2013	2012
<b>Montant reconnu au bilan</b>		
Valeur actuelle des engagements de prévoyance	( 459 443)	( 478 291)
Valeur de marché des actifs du plan de prévoyance	442 455	423 465
<b>Montant reconnu au bilan</b>	<b>( 16 988)</b>	<b>( 54 826)</b>
<b>Analyse des charges de l'exercice</b>		
Prestations de prévoyance acquises, après cotisations des employés	8 483	3 415
Intérêts nets sur le passif net au titre des prestations définies	940	1 314
Frais administratifs	527	515
<b>Charges de prévoyance reconnues dans le compte de résultat</b>	<b>9 950</b>	<b>5 244</b>
<b>Variation de la valeur actuelle des engagements du plan de prévoyance</b>		
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>478 291</b>	<b>458 117</b>
Prestations de prévoyance acquises, après cotisations des employés	8 483	7 361
Intérêts sur engagements de prévoyance	8 866	10 066
Cotisations des employés	3 908	3 900
Prestations versées	( 22 765)	( 20 070)
(Gain)/perte (dû)/due à l'expérience	2 655	( 4 352)
Perte résultant du changement des hypothèses démographiques	-	16 029
(Gain)/perte résultant du changement des hypothèses financières	( 19 995)	11 186
Ajustement des coûts des services passés	-	( 3 946)
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>459 443</b>	<b>478 291</b>
La moyenne pondérée de la durée des engagements du plan de prévoyance est de 14.2 années.		
<b>Variation de la juste valeur des actifs du plan de prévoyance</b>		
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>423 465</b>	<b>394 655</b>
Cotisations de l'employeur	7 008	7 049
Cotisations des employés	3 908	3 900
Prestations versées	( 22 765)	( 20 070)
Frais administratifs	( 527)	( 515)
Revenus d'intérêts	7 926	8 752
d'intérêts	23 440	29 694
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>442 455</b>	<b>423 465</b>

En milliers de CHF

	2013	2012
<b>Analyse des montants comptabilisés dans le compte de résultat global</b>		
Perte résultant du changement des hypothèses démographiques	-	16 029
(Gain)/perte résultant du changement des hypothèses financières	( 19 995)	11 186
(Gain)/perte résultant de l'expérience	2 655	( 4 352)
Revenus de la fortune, non compris les montants inclus dans les revenus d'intérêts	( 23 440)	( 29 694)
<b>Total des ajustements comptabilisés dans le compte de résultat global</b>	<b>( 40 780)</b>	<b>( 6 831)</b>

#### Rapprochement du passif net au titre de régime à prestations définies

<b>Passif net comptabilisé au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>( 54 826)</b>	<b>( 63 462)</b>
Charge reconnue dans le compte de résultat	( 9 950)	( 5 244)
Ajustements comptabilisés au compte de résultat global	40 780	6 831
Cotisations de l'employeur	7 008	7 049
<b>Passif net comptabilisé au 31 décembre</b>	<b>( 16 988)</b>	<b>( 54 826)</b>

En %

	2013	2012
<b>Les hypothèses actuarielles utilisées pour le calcul des charges et produits en 2013 et 2012 sont les suivantes :</b>		
Taux d'actualisation	2.25	1.90
Indexation des salaires (y.c. inflation)	2.25	2.25
Taux de rendement de la fortune	2.25	1.90
Taux d'intérêt créditeur	2.25	2.00
Taux d'inflation	1.25	1.25
Taux d'adaptation des rentes	0.00	0.00
Table de mortalité	LPP 2010 GEN	LPP 2010 GEN

#### Répartition de la fortune entre les différentes classes d'actifs

Liquidités	4.30	5.60
Obligations	37.10	36.80
Actions	36.20	35.10
Matières premières	2.80	3.20
Immobilier suisse	19.60	19.30
<b>Total</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

## Estimation des charges pour l'exercice 2014

En milliers de CHF

2014

### Eléments des charges et produits pour l'exercice 2014

Prestations de prévoyance acquises, après cotisations des employés	7 500
Intérêts nets sur les engagements de prévoyance	263
Frais administratifs	539
<b>Charges reconnues au compte de résultat</b>	<b>8 302</b>

### Calcul des prestations de prévoyance acquises (net)

Coûts normaux	11 243
Intérêts sur les coûts normaux	253
Cotisations attendues des employés	( 3 996)
<b>Prestations de prévoyance acquises, après cotisations des employés</b>	<b>7 500</b>

Les cotisations de l'employeur attendues pour 2014 s'élèvent à CHF 7 millions.

### Analyse de sensibilité sur les principales hypothèses actuarielles retenues

Impact sur les engagements de prévoyance (en %)	Variation de l'hypothèse		Diminution de l'hypothèse
	Variation	Augmentation	
Taux d'actualisation	0.50	-6.40	7.20
Indexation des salaires (y.c. inflation)	0.50	0.60	-0.60
Taux d'intérêt créditeur	0.50	1.20	-1.10

## NOTE 27

### Provisions

<i>En milliers de CHF</i>	OIBT	Contrats onéreux	Total
<b>2013</b>			
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>3 612</b>	<b>4 237</b>	<b>7 849</b>
Dotations	-	1 436	1 436
Effets d'actualisation	142	173	315
Utilisations	( 1 407)	( 4 274)	( 5 681)
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>2 347</b>	<b>1 572</b>	<b>3 919</b>
Part à court terme des provisions	( 983)	( 997)	( 1 980)
<b>Total des provisions à long terme</b>	<b>1 364</b>	<b>575</b>	<b>1 939</b>

### 2012

<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>6 632</b>	<b>3 091</b>	<b>9 723</b>
Dotations	-	2 428	2 428
Effets d'actualisation	373	50	423
Utilisations	( 3 393)	( 1 332)	( 4 725)
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>3 612</b>	<b>4 237</b>	<b>7 849</b>
Part à court terme des provisions	( 1 102)	( 3 960)	( 5 062)
<b>Total des provisions à long terme</b>	<b>2 510</b>	<b>277</b>	<b>2 787</b>

#### 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. La provision devrait être utilisée en totalité d'ici à 2015.

#### Provision pour contrats onéreux

Comme en 2012, le Groupe a conclu plusieurs contrats avec des clients ayant demandé leur éligibilité. Le Groupe ayant déjà couvert les quantités d'énergie nécessaires à l'exécution de ces contrats, certains d'entre eux se sont retrouvés de facto déficitaires. 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 7.9%. Le Groupe s'attend à éteindre cette provision d'ici à 2016, les contrats étant conclus en principe pour une période de 3 ans.

## NOTE 28

### Capital-actions

Au 31 décembre 2013, le capital-actions émis est 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 140.4 millions (2012 : CHF 60.7 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 2013, les parties prenantes à cette convention détiennent ensemble 53.52% du capital-actions.

L'assemblée générale du 25 mai 2012 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 2013, aucune des actions constituant le capital autorisé n'avait été émise.

<i>En %</i>	2013	2012
Etat de Vaud	38.60	38.60
Communes vaudoises	14.05	14.10
Actions propres	9.95	3.70
Groupe E SA, Fribourg	5.80	5.80
BKW Energie SA, Berne	5.00	5.00
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	3.41	3.41
Holdigaz SA, Vevey	2.52	-
Alpiq Holding SA, Lausanne	-	10.50
Public	20.67	18.90

## NOTE 29

### Autres réserves

<i>En milliers de CHF</i>	Ajustement de valeur chez EOS Holding	Ecart de réévaluation	Total
<b>2013</b>			
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>( 21 881)</b>	<b>8 625</b>	<b>( 13 256)</b>
Ecarts de conversion et autres variations	11 318	1 047	12 365
Ajustement de la juste valeur des instruments financiers	2 188	2 410	4 598
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>( 8 375)</b>	<b>12 082</b>	<b>3 707</b>
<b>2012</b>			
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>( 18 199)</b>	<b>9 015</b>	<b>( 9 184)</b>
Ecarts de conversion et autres variations	( 992)	( 678)	( 1 670)
Ajustement de la juste valeur des instruments financiers	( 2 690)	288	( 2 402)
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>( 21 881)</b>	<b>8 625</b>	<b>( 13 256)</b>

**NOTE 30****Actions en circulation**

	2013	2012
Nombre total d'actions	1 140 000	1 140 000
Actions propres détenues par le Groupe	( 113 437)	( 42 360)
<b>Actions en circulation</b>	<b>1 026 563</b>	<b>1 097 640</b>

**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
<b>Parties liées</b>					
Entités avec influence notable sur le Groupe	<b>2013</b>	5 705	9 549	1 924	59
	<b>2012</b>	5 327	9 155	931	8
Sociétés associées	<b>2013</b>	6 012	36 496	1 075	2 188
	<b>2012</b>	13 408	25 639	8 633	4 393
Principaux dirigeants	<b>2013</b>	48 189	265 205	2 059	6 410
	<b>2012</b>	33 176	202 581	5 055	15 216

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 0.4 million au 31.12.2013 (CHF 0.3 million en 2012).

**NOTE 32****Rémunérations, frais et charges sociales de la direction et du Conseil d'administration**

<i>En milliers de CHF</i>	2013	2012
Salaires fixes de la direction octroyés au cours de l'exercice	1 470	1 413
Part variable de la direction	943	888
Frais de représentation	101	93
Charges sociales de la direction (AVS, AC, caisse de pensions...)	506	454
<b>Total rémunération, frais et charges sociales de la direction</b>	<b>3 020</b>	<b>2 848</b>
Indemnités du Conseil d'administration	679	700
Charges sociales du Conseil d'administration (AVS, AC...)	41	44
<b>Total rémunération, frais et charges sociales du Conseil d'administration</b>	<b>720</b>	<b>744</b>

La direction est composée de 6 membres, comme en 2012.

Le Conseil d'administration est composé de 11 membres. M. Laurent Balsiger a remplacé M. Daniel Schmutz qui a atteint la limite d'âge statutaire à l'assemblée générale 2013.

### NOTE 33

## Autres engagements futurs, engagements conditionnels et actifs éventuels

---

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 équivalant 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 2013, ce droit représente un montant de CHF 7 millions (2012 : CHF 4 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 2012) 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. D'autres garanties pour un montant total inférieur à CHF 0.1 million ont été données.

### NOTE 34

## Evénements postérieurs à la clôture

---

Les comptes consolidés 2013 du Groupe Romande Energie ont été approuvés par le Conseil d'administration en date du 28 mars 2014. Un dividende de CHF 30.- 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 30.8 millions, en prenant en compte les actions propres détenues par le Groupe.

**NOTE 35****Filiales et sociétés associées**

	Activités principales	Devise	Capital-actions '000	Participations en %*	
				2013	2012
<b>Filiales</b>					
Romande Energie SA, Morges	E	CHF	36 150	100.0	100.0
Bas-Valais Energie SA, Vouvry	E	CHF	19 898	72.0	72.0
Romande Energie Commerce SA, Morges	E	CHF	15 294	66.7	66.7
Société des Forces Motrices du Grand-St-Bernard SA, Bourg-St-Pierre	E	CHF	10 000	75.0	75.0
Eoliennes de Provence SA, Provence	E	CHF	6 000	60.0	60.0
Romande Energie Renouvelable SA, Morges	E	CHF	2 500	100.0	100.0
Enerbois SA, Rueyres	E	CHF	2 000	97.7	97.7
Tecfor SA, Troistorrents	N	CHF	560	100.0	100.0
Brent Energia SA, Brent 1)	E	CHF	400	65.0	-
Effitec SA, Morges	I	CHF	200	100.0	100.0
HC SA, Fribourg	N	CHF	100	100.0	100.0
Romande Energie France SAS, Paris 2)	D	EUR	3 100	100.0	-
Centrale Hydroélectrique de Meyronnes SAS, Meyronnes 3)	E	EUR	150	100.0	-
<b>Sociétés associées</b>					
EOS Holding SA, Lausanne 4)	D	CHF	324 000	29.7	28.7
Forces motrices Hongrin-Léman S.A. (FMHL), Château-d'Oex	E	CHF	30 000	41.1	41.1
Sitel SA, Morges	N	CHF	20 850	33.3	33.3
Forces Motrices de l'Avançon SA, Bex	E	CHF	7 095	28.0	28.0
Forces Motrices de Sembrancher (FMS) SA, Sembrancher	E	CHF	6 000	20.6	20.6
Société Electrique des Forces de l'Aubonne SA, Aubonne	E	CHF	5 000	36.6	36.6
DransEnergie SA, Orsières 5)	N	CHF	2 000	31.0	-
neo technologies SA, Lausanne	N	CHF	2 000	48.9	48.9
Energie Solaire SA, Sierre	N	CHF	1 600	34.0	34.0
Cisel Informatique SA, Matran 6)	N	CHF	1 200	36.0	40.0
Agrogaz Lignerolle SA, Lignerolle	E	CHF	800	40.0	40.0
VO RE-Nouvelable SA, Orbe 7)	E	CHF	200	50.0	-
Gazobois SA, Cossonay-Ville 8)	E	CHF	120	50.0	33.3
Spontis SA, Granges-Paccot	N	CHF	100	30.0	30.0
St-Gingolph Energia SA, St-Gingolph	E	CHF	100	25.0	25.0
Eneftech Innovation SA, Ecublens 9)	E	CHF	275	-	34.0

\* Le pourcentage de droits de vote est systématiquement identique au taux de participation indiqué à l'exception de la société des Forces motrices de l'Avançon SA pour laquelle le taux de participation est de 29.29 % alors que le pourcentage de droits de vote est de 27.98 %.

**Activités principales :**

- E) Production, distribution et vente d'énergie
- D) Détentions de participations
- I) Contrôle d'installations
- N) Autres

## Variation de périmètre

1) Romande Energie Renouvelable SA, en collaboration avec un partenaire privé, ont créé le 6 juin 2013 la société Brent Energia SA détenue à 65% par le Groupe. Le but de la société est la modernisation et l'exploitation de la centrale hydroélectrique de Brent (turbinage de l'eau du ruisseau de Brent). La société est dotée d'un capital-actions de CHF 0.4 million.

2) En date du 23 janvier 2013, la société Romande Energie France SAS a été créée en France, elle est détenue à 100% par le Groupe. Le but de la société est l'acquisition, la vente et la gestion de participations dans le domaine de l'énergie ainsi que l'acquisition et la gestion d'actifs de production électrique sur le territoire français. Initialement dotée d'un capital-actions d'EUR 0.5 million, une augmentation de capital a été réalisée à fin 2013 pour porter celui-ci à un montant d'EUR 3.1 millions afin de financer l'acquisition de la société « Centrale Hydroélectrique de Meyronnes SAS ».

3) Romande Energie France SAS a acquis, le 3 juillet 2013, le 100% de la société « Centrale Hydroélectrique de Meyronnes SAS ». Le but de la société est la construction et l'exploitation d'une centrale hydroélectrique à Meyronnes (Alpes-de-Haute-Provence en France). La société est dotée d'un capital-actions d'EUR 0.15 million.

4) En date du 9 décembre 2013, un dividende en nature sous la forme de 31'761 actions a été reçu par le Groupe de la société EOS Holding SA. Ces actions représentent un montant de CHF 21.5 millions. Le Groupe détient ainsi 962'443 actions au 31 décembre 2013 représentant 29.71% du capital d'EOS Holding SA.

5) La Société des Forces Motrices du Grand-St-Bernard SA, en collaboration avec les Forces Motrices de Sembrancher SA (FMS) et les communes d'Orsières, de Liddes et de Bourg-St-Pierre, ont créé, le 12 décembre 2013, la société DransEnergie SA détenue à 31% par le Groupe. Le but de la société est la fourniture de toutes prestations techniques et administratives dans les domaines de l'eau et l'énergie. La société est dotée d'un capital-actions de CHF 2 millions.

6) En date du 11 juin 2013, 48 actions de la société Cisel Informatique SA ont été vendues pour un montant de CHF 0.3 million. Le Groupe détient ainsi 43'200 actions au 31 décembre 2013 représentant 36% du capital de Cisel Informatique SA.

7) Romande Energie Renouvelable SA, en collaboration avec la société VO Energies Holding SA, ont créé, le 3 septembre 2013, la société VO RE-Nouvelable SA détenue à 50% par le Groupe. Le but de la société est le développement de projets photovoltaïques sur la zone de distribution du groupe VO Energies. La société est dotée d'un capital-actions de CHF 0.2 million.

8) Suite à la sortie du capital de Gazobois SA du Groupe BKW, les deux actionnaires que sont la société Holdigaz SA et Romande Energie Holding SA ont acquis chacun, le 13 septembre 2013, 2'000 actions pour un montant de CHF 15'800. Le Groupe détient ainsi 6'000 actions au 31 décembre 2013 représentant le 50% du capital de Gazobois SA.

9) Le 16 janvier 2013, Romande Energie Renouvelable SA a cédé sa participation de 34% détenue dans la société Enefttech innovation SA à un partenaire privé.



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 28 mars 2014

## 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, le compte de résultat global, le bilan, le tableau de flux de trésorerie, le tableau de variations des capitaux propres et l'annexe (pages 6 à 46) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2013.

### 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 2013 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.

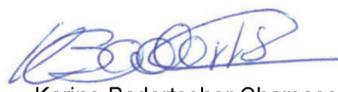
Conformément à l'article 728a al. 1 chiffre 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes consolidés, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

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

Ernst & Young SA



Serge Clément  
Expert-réviseur agréé  
(Réviseur responsable)



Karine Badertscher Chamoso  
Experte-réviseur agréée

# COMPTES ANNUELS DE ROMANDE ENERGIE HOLDING SA

## Compte de résultat

au 31 décembre 2013

<i>En milliers de CHF</i>	2013	2012
<b>Produits</b>		
Loyers et produits divers	2 615	2 615
Produits financiers	122 153	161 697
<b>Total des produits</b>	<b>124 768</b>	<b>164 312</b>
<b>Charges opérationnelles</b>		
Frais d'exploitation	( 458)	( 496)
Frais généraux d'administration	( 2 021)	( 1 608)
Amortissements et dotations aux provisions	( 746)	( 746)
Abandons et provisions sur créances	-	( 7 000)
Charges financières	( 2 347)	( 2 816)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>119 196</b>	<b>151 646</b>
Impôts sur le bénéfice	( 1 836)	( 1 200)
<b>Bénéfice net de l'exercice</b>	<b>117 360</b>	<b>150 446</b>

# Bilan

au 31 décembre 2013

En milliers de CHF

	31.12.2013	31.12.2012
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	314 934	420 004
Titres, dépôts à terme et instruments financiers dérivés	196 250	50 542
Comptes courants avec les sociétés apparentées et parties liées	162 282	157 022
Autres actifs courants	1 450	2 173
<b>Total des actifs courants</b>	<b>674 916</b>	<b>629 741</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	12 102	12 849
Immobilisations financières	196 104	185 959
Prêts aux sociétés apparentées	85 471	64 104
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>293 677</b>	<b>262 912</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>968 593</b>	<b>892 653</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Comptes courants avec les sociétés apparentées	17 394	25 393
Autres engagements à court terme	2 684	10 065
Impôts courants	2 344	667
<b>Total des passifs courants</b>	<b>22 422</b>	<b>36 125</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts à long terme	100 000	100 000
Provisions à long terme	14 800	14 800
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>114 800</b>	<b>114 800</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>137 222</b>	<b>150 925</b>
<b>Capital-actions et réserves</b>		
Capital-actions	28 500	28 500
Réserve générale	5 859	5 859
Réserve pour actions propres	99 076	19 849
<b>Total du capital actions et réserves</b>	<b>133 435</b>	<b>54 208</b>
<b>Bénéfice au bilan</b>		
Report de l'exercice précédent	580 576	537 074
Bénéfice net de l'exercice	117 360	150 446
<b>Bénéfice au bilan</b>	<b>697 936</b>	<b>687 520</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>831 371</b>	<b>741 728</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>968 593</b>	<b>892 653</b>

# Annexe aux comptes annuels

## NOTE 1

### Principales participations

	But	Devise	Capital-actions '000	Participations en %	
				2013	2012
Romande Energie SA, Morges	1)	CHF	36 150	100	100
Bas-Valais Energie SA, Vouvry	1)	CHF	19 898	72	72
Romande Energie Commerce SA, Morges	1)	CHF	15 294	64	64
Romande Energie Renouvelable SA, Morges	1)	CHF	2 500	100	100
Romande Energie France SAS, Paris	2)	EUR	3 100	100	-
Sitel SA, Morges	2)	CHF	20 850	33	33
Forces Motrices de Sembrancher (FMS) SA, Sembrancher	1)	CHF	6 000	21	21
Société Electrique des Forces de l'Aubonne SA, Aubonne	1)	CHF	5 000	37	37
DransEnergie SA, Orsières	1)	CHF	2 000	31	-
neo technologies SA, Lausanne	2)	CHF	2 000	49	49
Energie Solaire SA, Sierre	1)	CHF	1 600	34	34
Cisel Informatique SA, Matran	2)	CHF	1 200	36	40

#### Activités principales :

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

## NOTE 2

### Emprunts

<i>En milliers de CHF</i>	Taux	Durée	Echéance	2013	2012
AVS	2.120%	2010-2020	07.07.2020	50 000	50 000
AVS	2.120%	2010-2020	07.07.2020	50 000	50 000
<b>Total des emprunts</b>				<b>100 000</b>	<b>100 000</b>

### NOTE 3

## Actions propres

<i>En milliers de CHF</i>	2013		2012	
	Nombre d'actions	CHF '000	Nombre d'actions	CHF '000
<b>Titres détenus par Romande Energie Holding SA</b>				
<b>Etat au début de l'exercice</b>	<b>12 765</b>	<b>6 153</b>	<b>12 765</b>	<b>6 153</b>
Acquisition	119 994	130 761	-	-
Vente	( 48 917)	( 51 534)	-	-
Transfert	29 595	13 696	-	-
<b>Etat en fin d'exercice</b>	<b>113 437</b>	<b>99 076</b>	<b>12 765</b>	<b>6 153</b>
<b>Titres détenus par Romande Energie SA</b>				
<b>Etat au début de l'exercice</b>	<b>29 595</b>	<b>13 696</b>	<b>29 409</b>	<b>13 696</b>
Transfert	( 29 595)	( 13 696)	186	-
<b>Etat en fin d'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29 595</b>	<b>13 696</b>
<b>Total actions propres</b>	<b>113 437</b>	<b>99 076</b>	<b>42 360</b>	<b>19 849</b>

### NOTE 4

## Capital autorisé

Le capital autorisé est de CHF 10.125 millions par émission d'au maximum 405'000 actions nominatives d'une valeur de CHF 25.- chacune, jusqu'au 25 mai 2014.

### NOTE 5

## Actionnaires importants

<i>En %</i>	2013	2012
Etat de Vaud	38.6	38.6
Communes vaudoises	14.0	14.1
Groupe E SA, Fribourg	5.8	5.8
BKW Energie SA, Berne	5.0	5.0
Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne	3.4	3.4
Holdigaz SA, Vevey	2.5	-
Alpiq Holding SA, Lausanne	-	10.5

### NOTE 6

## Valeur d'assurance incendie

<i>En milliers de CHF</i>	2013	2012
<b>Valeur d'assurance incendie</b>	<b>33 160</b>	<b>32 333</b>

### 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 EUR 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. La société a également émis d'autres garanties pour un montant total de CHF 0.1 million.

## NOTE 8

### Rémunérations et charges sociales des membres du conseil d'administration

<i>En CHF</i>		Indemnités	Charges sociales	Total 2013	Indemnités	Charges sociales	Total 2012
Mustaki Guy	Président du CA	98 800	8 220	107 020	115 000	9 454	124 454
Martz Wolfgang	Vice-président du CA	80 100	6 664	86 764	81 300	6 683	87 983
Ballif Laurent	Administrateur	46 200	-	46 200	46 200	-	46 200
Balsiger Laurent	Administrateur	29 316	-	29 316			
Budry Christian	Administrateur	55 800	4 643	60 443	57 000	4 686	61 686
Ghillani Paola	Administratrice	49 800	4 143	53 943	51 000	4 192	55 192
Grobéty Bernard	Administrateur	61 300	5 100	66 400	59 400	4 883	64 283
Leonardi Giovanni	Sortie le 25.05.12				15 684	1 290	16 974
Miauton Jean-Jacques	Administrateur	58 200	4 842	63 042	60 600	4 981	65 581
Pidoux Jean-Yves	Administrateur	58 700	-	58 700	59 700	-	59 700
Schmutz Daniel	Administrateur	17 300	744	18 044	48 600	2 264	50 864
Veuthey Alphonse-Marie	Administrateur	77 000	6 406	83 406	68 600	5 639	74 239
Wider Michael	Administrateur	46 200	-	46 200	36 865	-	36 865
<b>Total</b>		<b>678 716</b>	<b>40 762</b>	<b>719 478</b>	<b>699 949</b>	<b>44 072</b>	<b>744 021</b>

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

### Rémunérations et charges sociales des membres de la direction

<i>En CHF</i>	Salaires fixes	Salaires variables	Rémunération totale	Frais de représentation	Charges sociales
<b>2013</b>					
<b>Rémunération globale</b>	<b>1 469 901</b>	<b>942 700</b>	<b>2 412 601</b>	<b>101 400</b>	<b>506 293</b>
Rémunération la plus élevée :					
Pierre-Alain Urech, directeur général	378 612	320 000	698 612	18 000	143 629
<b>2012</b>					
<b>Rémunération globale</b>	<b>1 412 884</b>	<b>887 600</b>	<b>2 300 484</b>	<b>93 000</b>	<b>453 743</b>
Rémunération la plus élevée :					
Pierre-Alain Urech, directeur général	378 011	307 300	685 311	18 000	129 782

Les charges sociales comprennent notamment l'AVS et les cotisations à la caisse de pension.

## 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 qui ont un impact significatif sur l'établissement des reportings financiers.

# Proposition de répartition du bénéfice au bilan

au 31 décembre 2013

*En milliers de CHF*

**31.12.2013**

Report de l'exercice précédent	656 740
Dividendes retenus sur actions propres (art. 659a CO)	3 063
Bénéfice net de l'exercice	117 360
<b>Montant à disposition de l'assemblée générale</b>	<b>777 163</b>
Dividende de CHF 30.- par action	34 200
Solde à reporter à nouveau	742 963
<b>Total</b>	<b>777 163</b>

## **Au nom du Conseil d'administration**

Le président, Guy Mustaki

Le secrétaire, Pierre Oberson



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 28 mars 2014

## **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 compte de résultat, le bilan et l'annexe (pages 49 à 54) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2013.

### **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 2013 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



Serge Clément  
Expert-réviser agréé  
(Réviser responsable)



Karine Badertscher Chamoso  
Experte-réviser agréée

## Calendrier

### **27 mai 2014**

112<sup>e</sup> Assemblée générale ordinaire,  
Morges, Théâtre de Beausobre

### **28 mai 2014**

Dernier jour de négoce avec droit au dividende

### **30 mai 2014**

Date de négoce ex-dividende

### **4 juin 2014**

Paiement du dividende

### **2 septembre 2014**

Publication du rapport semestriel

### **Avril 2015**

Publication du rapport de gestion 2014

### **Mai 2015**

113<sup>e</sup> Assemblée générale ordinaire

## Contacts

### **Relations avec les médias**

Karin Devalte, responsable de la communication  
T +41 21 802 95 67  
karin.devalte@romande-energie.ch

### **Relations avec les investisseurs**

René Lauckner, trésorier  
T +41 21 802 95 24  
rene.lauckner@romande-energie.ch

### **Corporate governance**

Pierre Oberson, secrétaire général  
T +41 21 802 95 61  
pierre.oberson@romande-energie.ch

## Editeur

### **Romande Energie Holding SA**

Rue de Lausanne 53  
Case postale  
CH-1110 Morges 1  
T +41 21 802 91 11  
F +41 21 802 95 95

[www.romande-energie.ch](http://www.romande-energie.ch)

---

**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](http://www.romande-energie.ch)**