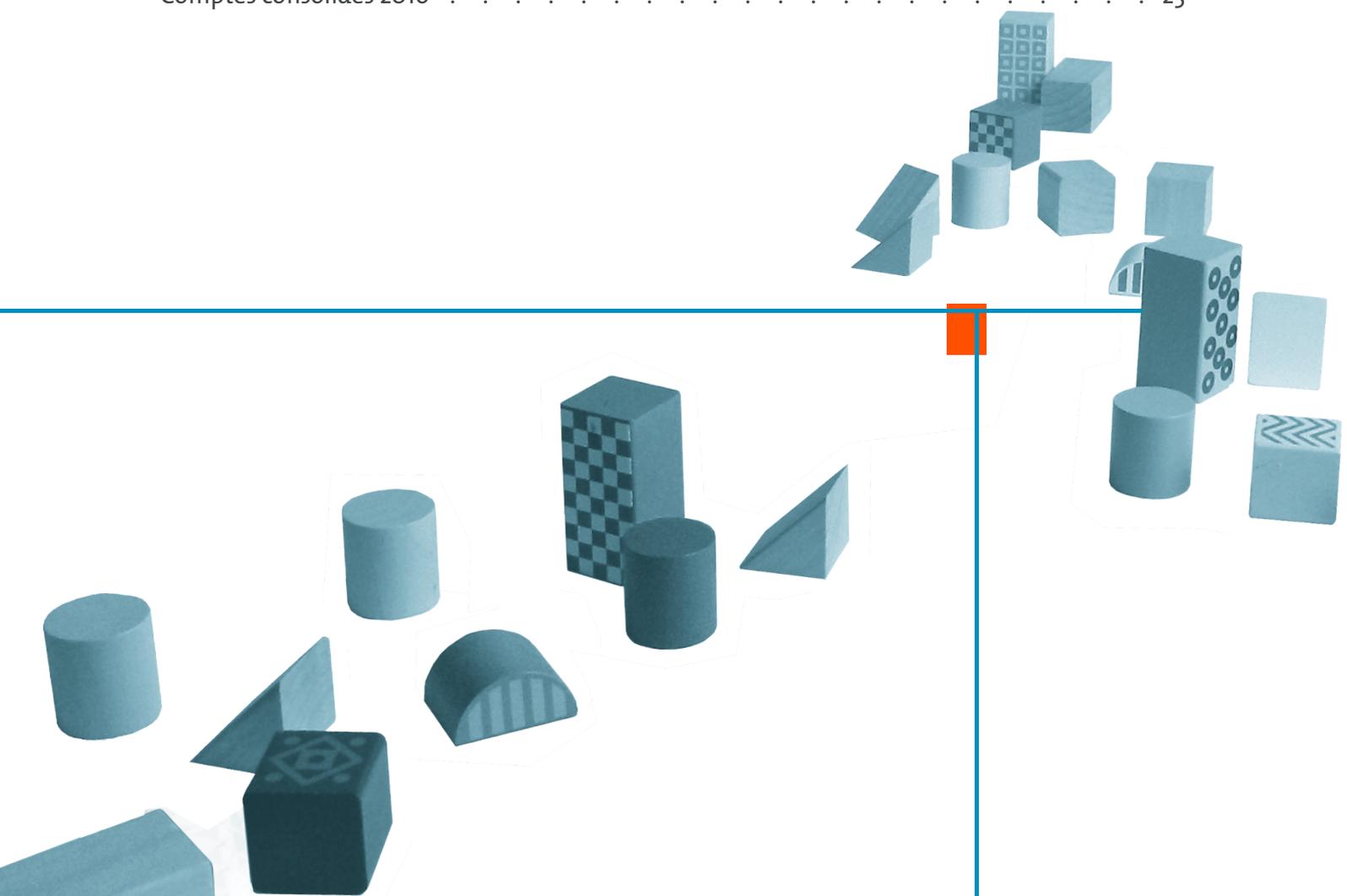


Rapport de gestion 2016
vo énergies holding SA

vo  énergies

Sommaire

Organes.	3
Message du président	4
Évolution du Groupe.	6
Le Groupe sur ses marchés.	8
Perspectives	12
Actionnariat	14
Proposition d'emploi du bénéfice Conclusion	15
vo énergies holding SA Comptes 2016	17
Groupe VOénergies Comptes consolidés 2016	25



Organes

Conseil d'administration

	Échéance des mandats
Claude RECORDON, Orbe, Président	2019
Stéphane COSTANTINI, Vallorbe, Vice-président	
Raphaël DARBELLAY, Ballaigues	
Henri GERMOND, Orbe	
Christian KUNZE, Chavornay	
Daniel MALHERBE, Chavornay	2018
Bernard RANDIN, Orbe	2018

Secrétaire (hors conseil) : Martine FAVRE

Organe de révision

BFB Fidam révision SA, Renens	2016
---	------

Direction

Martine FAVRE
Yves FURER
Marc HAUSWIRTH
Catherine LE MOYEC
Georges LERESCHE
Valéry MARTIN
Nicolas RICHARD, dès le 1.1.2017
Pierre RIGOLI
Chantal SESA
Eddy ZAHND

Direction générale
Administration et finances
Informatique SI - Système d'information
Ressources humaines
Pôle Installations
Pôle Chaleur (Gaz & CAD)
Pôle Multimédia
Pôle Electricité
Relations publiques et communication
Services généraux - sécurité



Message du président

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

L'année 2016 aura été la 10ème année de vie de notre Groupe fondé en 2007 et nous fêtons officiellement cette année nos 10 ans.

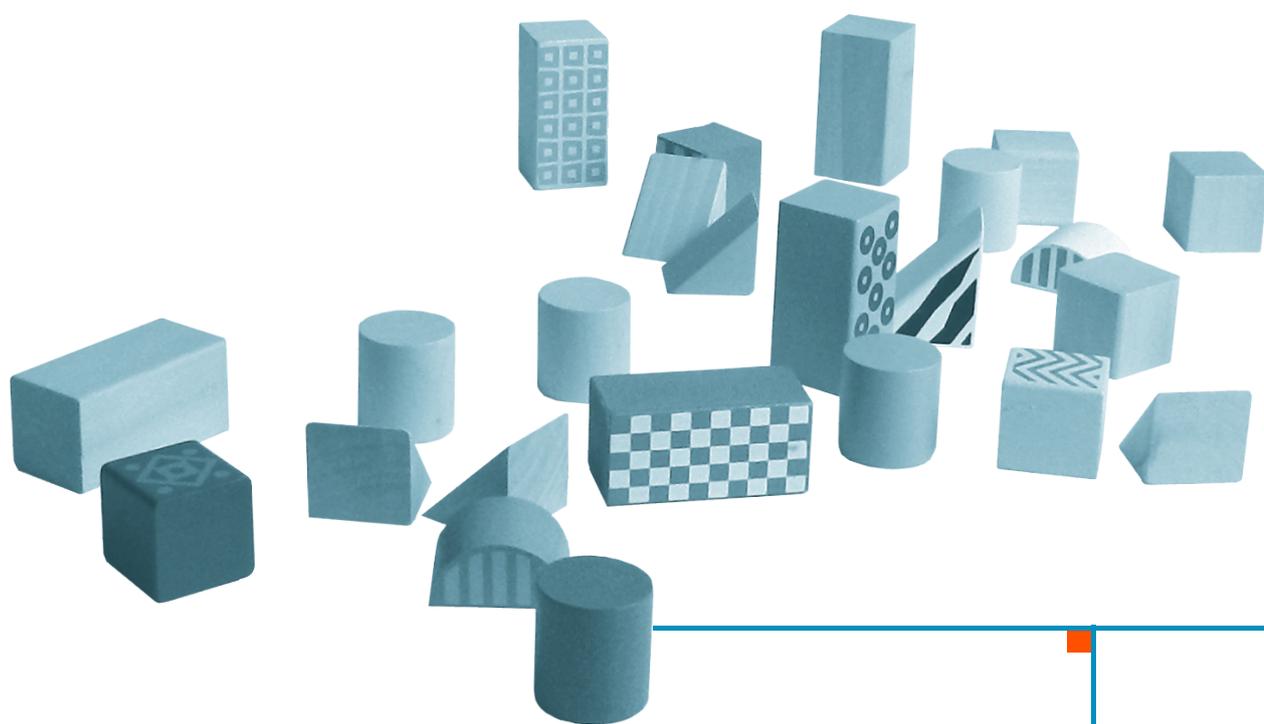
En 10 ans, la croissance de notre Groupe a été très forte, portée par une économie florissante, des conditions cadres générales favorables et des opportunités intéressantes de nous développer en intégrant dans notre famille de nouvelles Sociétés.

Cette configuration, certes dynamique et motivante, nécessite une très grande énergie et un engagement total de toutes les personnes impliquées dans le fonctionnement de notre Groupe en partant de l'apprenti de 1ère année à votre président en passant bien sûr par la direction et ses cadres, l'ensemble de notre personnel et mes collègues du Conseil. Je profite d'ailleurs de les remercier tous.

La maîtrise de cette extension est devenue un enjeu primordial afin de ne pas nous retrouver à la tête d'un groupe que nous ne pourrions plus conduire avec assurance. Ce risque que nous avons identifié nous a amené à lancer, en 2016, un important travail de réflexion sur l'organisation de notre Société qui touche tous les échelons hiérarchiques. Nous sommes accompagnés dans cet important projet par Mme Sylvie Thierry, spécialisée dans ce domaine et je la remercie également de son engagement et du tact efficace avec lequel elle nous aide.

Ce cheminement n'est pas totalement abouti et nous le poursuivons en 2017.

Outre ce travail d'organisation interne, la situation politico-économique mondiale très particulière est un autre paramètre que nous devons intégrer dans nos réflexions car c'est un sujet potentiellement déstabilisateur.



Cette instabilité se perçoit également dans notre Canton et notre Région avec notamment l'application de la loi sur l'aménagement du territoire (LAT) et ses effets sur le marché de l'immobilier et de la construction. On sent déjà un recul des demandes avec des prix qui inmanquablement sont à la baisse avec une répercussion très forte sur les marges des entreprises.

Notre secteur des installations a déjà été impacté en 2016 par cette diminution des affaires puisque son chiffre d'affaires a baissé de 2 millions pour atteindre 5,2 millions. Les mesures prises par la direction n'ont malheureusement pas permis d'éviter d'enregistrer une perte comptable importante.

Dès que notre Conseil a été informé de l'ampleur de cette perte, il a demandé à la direction de prendre toutes les mesures nécessaires pour rétablir la situation et retrouver la rentabilité en 2017. Une réflexion a été menée afin d'améliorer, d'une part, l'anticipation des changements de paradigmes des différents marchés dans lesquels nous sommes actifs, et d'autre part, la communication entre les différents échelons hiérarchiques.



En ce qui concerne l'ensemble du Groupe, après plusieurs années de hausse continue, le chiffre d'affaires consolidé 2016 a baissé de 2.30 % à CHF 36'292'919.--. Malgré cela, le résultat d'exploitation avant produits et charges financiers, éléments extraordinaires, amortissements et

provisions s'est amélioré de 3.69 % à CHF 7'156'693.--

Ce résultat réjouissant et le bénéfice dégagé de CHF 347'637.86 nous autorisent ainsi à vous proposer le maintien d'un dividende à 6 % par action.

Je ne terminerai pas sans remercier à nouveau la Direction et l'ensemble du personnel pour son travail au quotidien. L'année 2016 aura été pour nos équipes une année chargée avec potentiellement un sentiment de frustration de ne pas arriver à tout réaliser et concrétiser comme prévu. Je tiens ici à rappeler que la vie en général et celle d'une belle entreprise comme VO n'est pas un fleuve tranquille, mais qu'elle est au contraire pleine de rebondissements, de difficultés et quelques fois de déceptions et c'est bien ce qui la rend aussi si belle.

Merci également à mes collègues du Conseil d'administration pour leur soutien efficace et diligent tout au long de l'année. Il m'est agréable de pouvoir compter sur vous dans cet excellent climat de collaboration et d'amitié qui caractérise nos relations.

Claude Recordon
Président

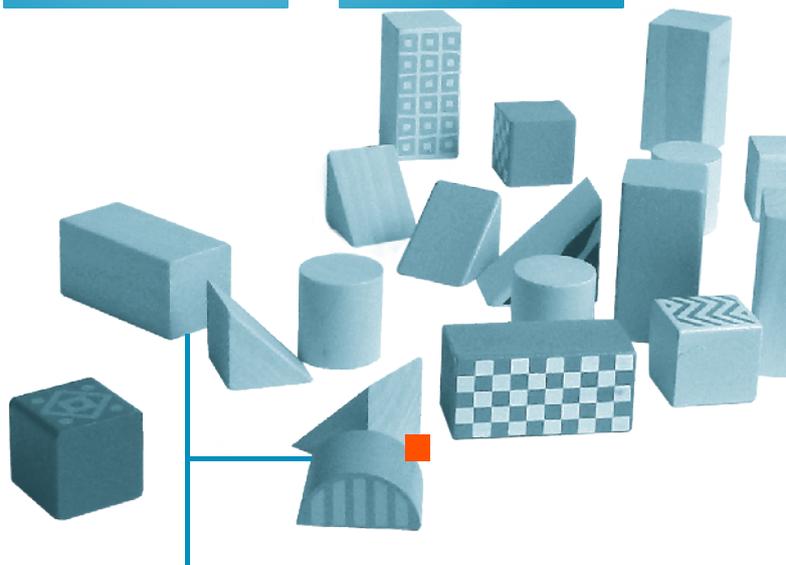
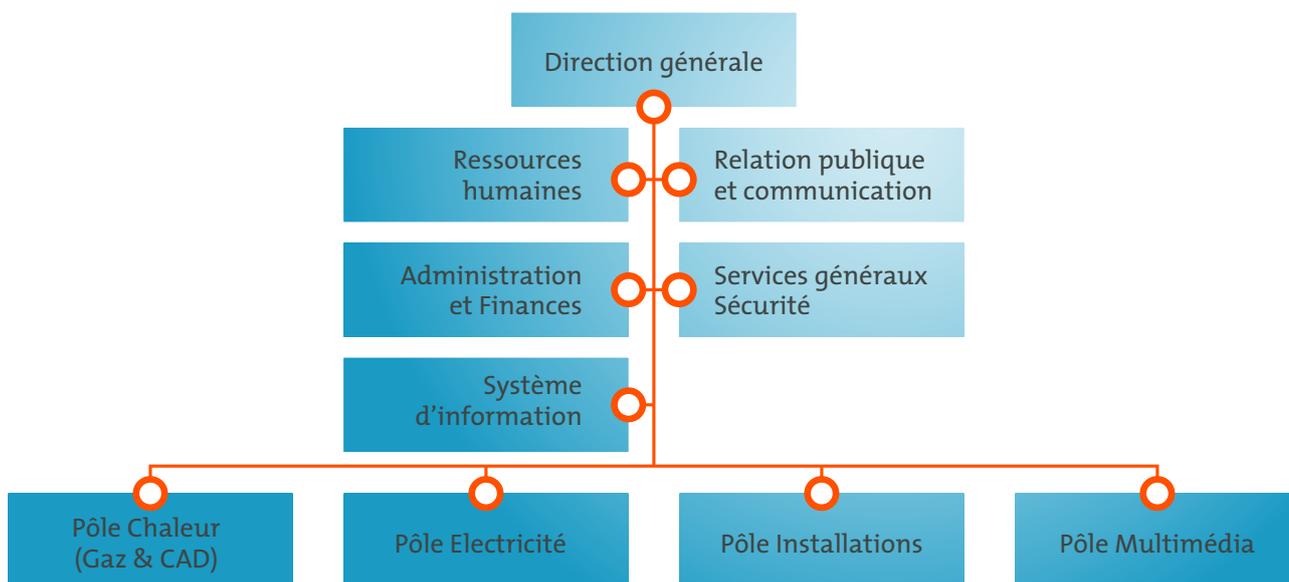
Évolution du Groupe

Organisation de la société

Depuis sa création en 2007, le Groupe VOÉnergies n'a cessé de grandir, que ce soit en reprenant les téléseaux d'Orbe, de Vallorbe de La Sarraz et d'Oron, en développant les réseaux de gaz et en fusionnant avec Urbagaz, en réalisant de nouvelles installations de production d'électricité ou encore avec les projets de chauffage à distance. Le nombre de collaborateurs a également augmenté, apportant de nouvelles compétences au service des clients, dans des structures qui doivent aussi s'adapter aux nouveaux défis. C'est dans ce cadre qu'une analyse de l'organisation du Groupe a été menée tant au niveau des cadres et des collaborateurs que du Conseil d'administration. Grâce à ces réflexions, un nouvel organigramme a été mis en place en fin d'année, qui prend mieux en compte les spé-

cificités de chaque activité, tout en améliorant la transversalité et la collaboration entre les divers départements. En plus des quatre pôles d'activité métier que sont l'électricité, la chaleur, le multimédia et les installations électriques, quatre départements transversaux complètent l'organisation : ressources humaines, administration et finances, système d'information et communication. Ces deux derniers départements prennent en compte l'évolution de la société et la nécessité de mieux maîtriser l'information, à l'interne comme à l'externe.

Cette démarche se poursuivra en 2017 et des formations seront organisées pour les cadres intermédiaires et les chefs de projet.



Communication

Dans le cadre de la nouvelle organisation du Groupe, un nouveau département a été créé, en charge de la communication tant interne qu'externe, de manière à mieux répondre aux exigences actuelles de nos clients et partenaires, ainsi que de soutenir nos activités, soumises à une concurrence de plus en plus marquée.

La campagne de communication menée au printemps 2016 dans le cadre du projet éolien Sur Grati a montré l'importance des actions de communication auprès du public, qui souhaite être informé et obtenir tous les renseignements utiles à la bonne compréhension des projets. A cette occasion, plusieurs outils ont été utilisés : conférence de presse, stand d'information dans la rue les samedis matin précédant la votation, exposition dans nos locaux de Vallorbe et présence sur les réseaux sociaux.

Début septembre, un stand organisé dans le cadre du comptoir vallorbier « Valexpo » a présenté le groupe ainsi que ses différents pôles d'activité au public. Les apprentis des installations électriques ont pu faire, à cette occasion, des démonstrations et expliquer leur formation. Plus de 700 visiteurs ont pris part au concours proposé sur le stand. Le multimédia était également présent pour faire découvrir les offres des produits Bli-Bla-Blo.

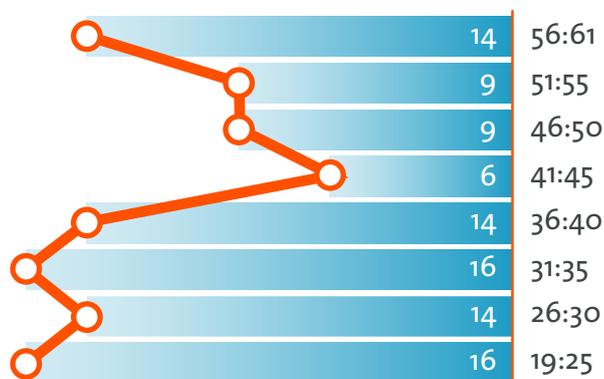
Reprise du site du Creux à Ballaigues

Suite aux discussions menées avec la société Dentsply-Maillefer, nous avons repris l'ensemble du site, à l'exception du bâtiment locatif, ce qui donnera plus de liberté quant à la rénovation des installations de la Jougnenaz, située à un kilomètre en aval du site. Après la remise des locaux et quelques petites rénovations, une première entreprise a pu emménager dans une partie de ces derniers, en plus des collaborateurs de Dentsply-Sirona encore sur place, conservant ainsi la vocation industrielle et artisanale des lieux. D'autres entreprises de la région ont déjà manifesté leur intérêt à louer des locaux au Creux.

Personnel

L'effectif des collaborateurs a légèrement diminué suite au ralentissement des activités d'installations électriques et s'élève à 98 collaborateurs et 9 apprentis au 1^{er} janvier 2017. Les collaborateurs des sociétés Oronvision et Le Mormonnet ont pu intégrer les équipes du multimédia et les faire bénéficier de leurs compétences. De nouveaux collaborateurs ont été engagés au pôle chaleur, pour compléter l'équipe de terrain.

Pyramide des âges



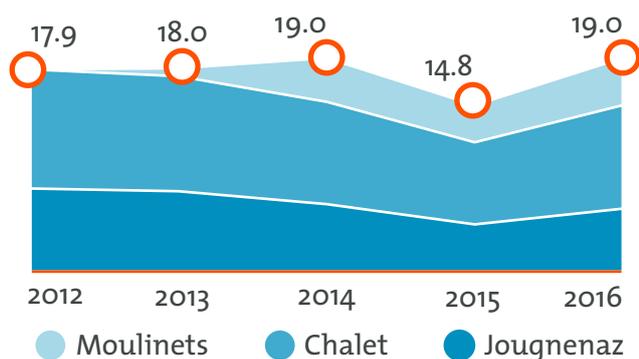
VO sur ses marchés

Production d'électricité

La production hydraulique a battu des records en 2016, puisqu'elle atteignait déjà à fin juin la valeur de la production de 2015, qui se situait dans la moyenne sur 10 ans. En cause, un printemps très pluvieux, qui a fait gonfler les rivières. La production totale de nos centrales hydrauliques s'élève à 19 millions de kWh, soit 29 % de l'énergie vendue sur notre réseau (hors clients ayant fait valoir leur éligibilité). Aux productions des centrales hydrauliques de Chalet (9,2 millions de kWh), de Jougneaz (5,6 millions de kWh), des Moulinets (4,2 millions de kWh) et du Creux (34'000 kWh), s'ajoute celle de la centrale photovoltaïque de Nestlé (669'545 kWh), détenue à 50% avec Romande Energie au travers de la société VO RE-Nouvelable SA.

Après une petite année de travaux, réalisés dans le respect des délais et du budget, la centrale du Bief-Rouge a effectué ses premiers tours de roue en décembre et sera pleinement opérationnelle en 2017. Cette installation permet de turbiner les eaux d'écoulement du tunnel du Mont d'Or à Vallorbe, concrétisant une idée évoquée il y a plus de cent ans, lors du percement du tunnel.

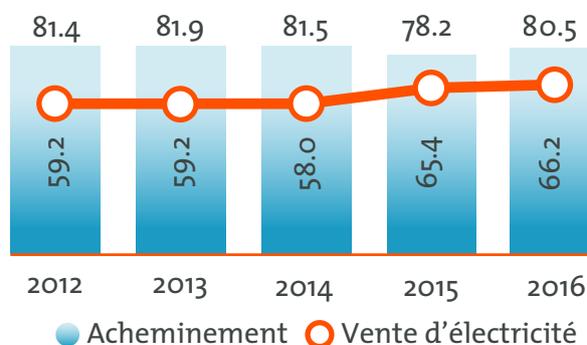
Production des centrales hydrauliques
En millions de kWh



Distribution d'électricité

L'énergie distribuée sur le réseau (80,5 millions de kWh) a connu une augmentation d'environ 3 % par rapport à 2015, sans toutefois atteindre la consommation de 2014. Cette différence est sans doute en partie due à l'autoconsommation liée aux centrales photovoltaïques implantées sur notre réseau, dont nous ne connaissons pas la production.

Distribution d'électricité
En millions de kWh



Sur le réseau à moyenne tension, trois stations de transformation ont été modernisées et deux nouvelles mises en service, afin d'améliorer le réseau de distribution. La ligne à moyenne tension alimentant la station d'épuration d'Orbe et le quartier du Pâqueret a été enterrée. Divers travaux d'assainissement du réseau à basse tension ont été réalisés à Orbe, Vallorbe et Ballaigues. Dans le cadre de la réfection de la Grand'Rue à Vaulion, les réseaux d'électricité et du multimédia ont également été rénovés. Sur l'ensemble du réseau, 39 nouvelles constructions (immeubles et villas) ont été raccordées au réseau.

La vente d'énergie a très légèrement augmenté (66,2 millions de kWh), témoignant sans doute d'une amélioration de l'activité économique. Il n'y a pas eu de changement de la part des clients éligibles.

Eclairage public

Diverses interventions ont été effectuées dans les communes du réseau électrique : amélioration de l'accès supérieur du Centre Villageois et assainissement de la ruelle du Chalet à Ballaigues ; assainissement des luminaires du chemin de la Dame et nouvel éclairage au chemin de Floréal à Orbe ; amélioration de l'éclairage à la rue du Simplon à Vallorbe ; assainissement de la Grand'Rue et de la place des fêtes à Vaulion. A ces travaux s'ajoute l'entretien courant réalisé pour les communes d'Agiez, Ballaigues, Montcherand, Orbe, Vallorbe et Vaulion.

Distribution de gaz

De nombreux tronçons du réseau de distribution ont été assainis ou étendus, en profitant des travaux de réfection générale des infrastructures souterraines. En voici les plus conséquents : chemin des Bouleaux, de Floréal, du Coteau et de Penchèvre à Orbe ; rue de France et des Fontaines, chemin des Frênes, des Chenevières et route de Bellevue à Vallorbe ; Fontanasson à Ballaigues ; Grand'Rue à Vaulion et bouclage sud à Lignerolle.

Les extensions du réseau de transport 5 bars ont été importantes. Il faut signaler l'équipement de la zone industrielle de Valeyres-sous-Rances

avec à la clé, le raccordement de halles d'engraissement de volailles.

Une extension a été faite à Orbe depuis le chemin du Coteau jusqu'à la STEP pour alimenter au passage le nouveau séchoir à herbe d'une puissance de 12 MW. Le raccordement sur la STEP pourrait être utilisé, dans le futur, pour réinjecter le biogaz produit sur place.

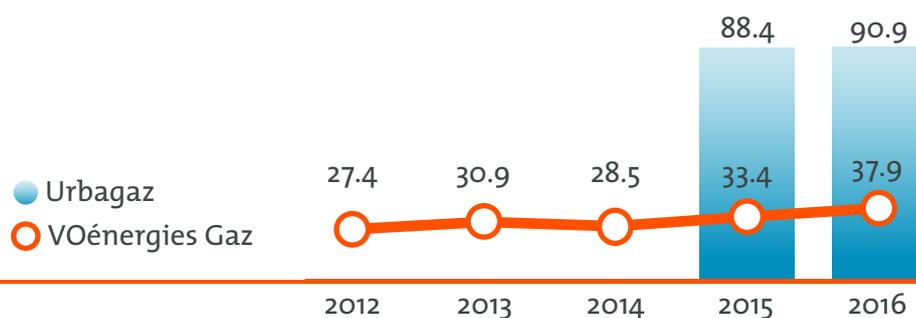
Le plus gros chantier a été l'arrivée du gaz à Corcelles-sur-Chavornay. Il a fallu pour cela construire un gazoduc de 3 km depuis Chavornay. La pose du réseau de distribution a été réalisée dans le cadre des travaux de réfection des routes du village.

En 2016, 67 nouveaux raccordements ont été réalisés pour une puissance supplémentaire raccordée de 2'800 kW.

Dans le domaine administratif, il faut signaler la finalisation du nouveau règlement de distribution du gaz valable sur les réseaux Urbagaz et VOénergies gaz. Un gros travail est en cours pour le calcul du timbre et d'une nouvelle segmentation tarifaire adaptée à l'ouverture du marché du gaz.

Ventes de gaz naturel

En millions de kWh



Chauffage à distance

Cette nouvelle activité se concrétise par l'étude de 3 projets de chauffage à distance :

- Orbe : quartier de Montchoisi, avec notamment le raccordement des collèges de Chantemerle et de Montchoisi ainsi que le futur EMS, en collaboration avec le triage du Suchet qui fournira les plaquettes de bois locales, agent énergétique principal.
- Orbe : Gruvatiez-Est avec la récupération des rejets de chaleur de Nestlé.
- Vallorbe : bâtiments scolaires, garderie, église, « Auberge pour tous », en collaboration avec la commune de Vallorbe qui fournira les plaquettes de bois locales, agent énergétique principal.

Il est prévu que tous ces projets entrent en service en 2018.

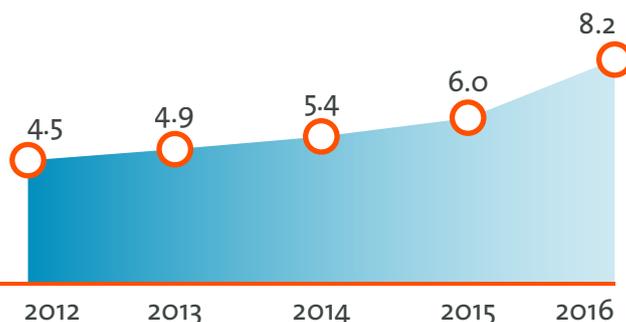
Multimédia

Suite au rachat des téléseaux de la région de La Sarraz et d'Oron en 2015, divers travaux ont été menés afin d'en améliorer l'exploitation, notamment en déplaçant certains équipements techniques sur le site d'Orbe. La mise à jour de la documentation de ces réseaux a également démarré et devrait se poursuivre en 2017, afin de disposer de plans à jour.

Le lancement des produits BLI BLA BLO de Netplus en avril s'est bien déroulé, malgré une charge de travail élevée pour les collaborateurs. Les nombreuses interventions, tant téléphoniques que sur le terrain, ont permis de répondre aux demandes des clients, qui devaient régler leurs appareils à cause du changement de la palette de programmes de télévision. Toujours en avril, VOénergies a participé avec succès au comptoir du Nord Vaudois, puisque plus de 300 nouveaux contrats ou changements de contrats ont pu être réalisés lors de cette manifestation.

Grâce au rachat des téléseaux de la région de La Sarraz et d'Oron, le chiffre d'affaires du multimédia a progressé de près de 2 millions, par rapport à 2014 (le chiffre d'affaires 2015 incluant déjà le chiffre d'affaires du dernier trimestre pour les deux sociétés reprises). Malgré un léger fléchissement du nombre de clients total, les tendances observées en 2015 se poursuivent : diminution du nombre de clients, en particulier des clients ne prenant qu'un abonnement au téléseau, et forte progression des offres combinées. A fin 2016, plus de 30% des clients Internet ont opté pour une offre Netplus, ceci sans forcer la migration, ce qui confirme l'attractivité des produits BLI BLA BLO.

Multimédia
Chiffre d'affaires en millions de CHF



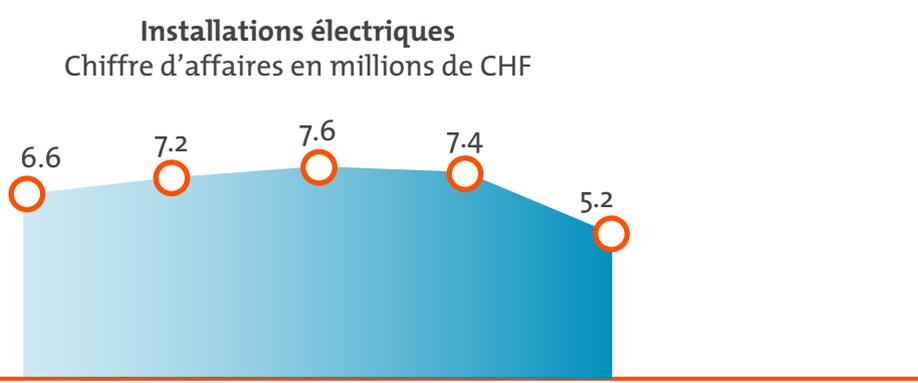
Installations électriques

Après de nombreuses années de croissance, le secteur des installations électriques a connu une importante baisse d'activité, principalement liée au ralentissement dans le secteur de la construction. Le chiffre d'affaires se monte à un peu plus de 5 millions, en baisse de 2 millions par rapport à 2015. Des premières mesures ont été prises dans le courant de l'année afin d'adapter la structure au volume d'affaires. On constate également une forte pression sur les prix, d'une part à cause des marchés publics et des entreprises générales, d'autre part avec l'arrivée de nouveaux acteurs.

En plus des activités régulières de sous-traitance pour des entreprises industrielles de la région, plusieurs chantiers importants ont été menés en 2016 : centre médical et logements protégés Mon Séjour à Vallorbe, nouvelle installation de production de perches pour l'entreprise Percitech à Chavornay, diverses installations photovoltaïques pour des entreprises et des privés. Le chantier de la Maison de l'écriture à Montricher s'est également poursuivi en 2016.

Parc immobilier

La rénovation des locaux du bâtiment de la Rue de la Poste 2 à Orbe s'est poursuivie avec le changement de l'ascenseur et de la verrière, ainsi que la fin des travaux d'aménagement de la nouvelle salle de conférence au 3ème étage. L'ancienne salle de conférence du 1er étage a été transformée en bureaux pour l'ARAS, déjà locataire des autres locaux du 1er étage. Dans le bâtiment des Terreaux 11-13 à Orbe, un appartement a été remis en état à l'occasion d'un changement de locataire. Enfin, le bâtiment de la Place de la Gare 10 a fait l'objet d'une importante rénovation, suite au départ de la Carrosserie. En effet, les locaux n'avaient pas été modifiés depuis le début des années soixante. Le rez-de chaussée a été transformé en entrepôt pour le multimédia et le gaz, ainsi que pour le matériel d'exposition. A l'étage, les sanitaires ont été refaits, un vestiaire pour les collaborateurs a été créé et un grand local précédemment occupé par les archives des impôts a pu être transformé en bureaux.



Perspectives

Dix ans de VO

En 2017, le Groupe VOénergies fêtera ses 10 ans. Le 23 janvier 2007 était fondée Vallée de l'Orbe Energies Holding SA, réunion des deux sociétés électriques centenaires, Usines de l'Orbe SA à Orbe (fondée en 1892) et Société Electrique du Châtelard à Vallorbe (fondée en 1896). Les enjeux étaient alors importants pour cette nouvelle société face à un marché de l'électricité en cours de libéralisation. Il s'agissait d'adapter ses structures dans un contexte énergétique en pleine mutation et d'offrir des perspectives de développement.

Pour marquer cette évolution et fêter cette étape importante, plusieurs manifestations seront organisées tout au long de l'année, pour associer nos clients et partenaires à cette célébration. En effet, même si le Groupe compte 10 filiales et une société mise en équivalence, son ancrage dans la région fait partie de son identité et lui donne l'énergie d'entreprendre, comme le rappelle son slogan.

Projet éolien Sur Grati

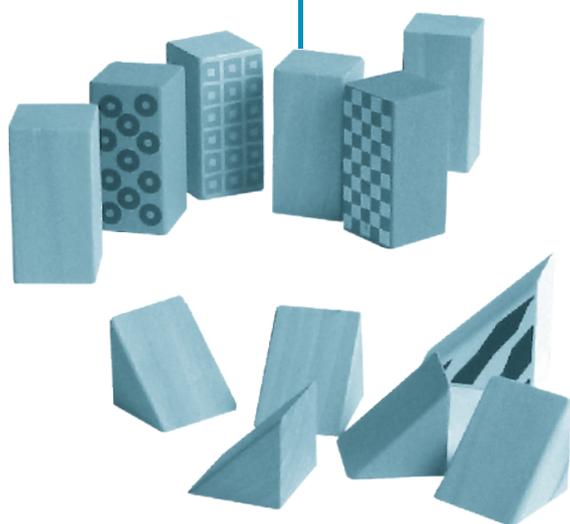
Après la votation positive du 5 juin 2016 à Vallorbe, qui a vu 57,5% des votants accepter le projet éolien, seule la voie légale est encore ouverte pour les opposants, qui ont fait recours auprès du tribunal cantonal. Ces recours devraient être traités courant 2017. En cas de rejet par le tribunal, les opposants (associations de défense du paysage et de l'environnement à l'exception du WWF) peuvent encore s'adresser au tribunal fédéral. Plusieurs mesures environnementales complémentaires ont été proposées afin d'améliorer l'intégration du projet au site.

Rénovation des centrales du Chalet et de la Jougnenaz

Les premiers résultats des études de rénovation des centrales de Chalet et Jougnenaz montrent un intéressant potentiel d'amélioration, tant en termes d'augmentation de production que sur le plan environnemental. Une nouvelle subvention cantonale a été obtenue pour la centrale du Chalet, qui présente un plus important potentiel de développement que la Jougnenaz. Les études de détail seront néanmoins réalisées pour les deux ouvrages, de manière à planifier les travaux nécessaires ces prochaines années.

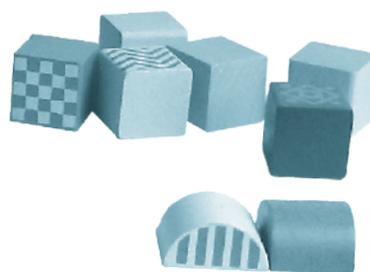
Développement du Fonds actif!

Lancé en 2015 et alimenté par la grande majorité des clients électricité, ce Fonds est destiné à soutenir la production renouvelable, en particulier solaire, les études d'amélioration thermiques des bâtiments, ainsi que de sensibiliser la population et les écoliers aux questions liées à l'énergie. Une première action a été lancée auprès des classes de 7P de Vallorbe et s'étendra aux classes d'Orbe au printemps 2017. D'autres actions seront mises en œuvre en 2017, dans le domaine de la production d'électricité solaire et de la mobilité douce.



Amélioration des systèmes d'information

A la suite de la démarche d'adaptation de l'organisation initiée en 2016, il s'agit d'analyser les outils de travail, notamment informatiques ainsi que les procédures, afin d'améliorer les pratiques et de fournir un service de qualité au meilleur prix, tout en prenant en compte les évolutions aussi bien techniques, que législatives ou administratives, dans les différents secteurs. En effet, la croissance du Groupe et la diversité de ses activités, associées à une concurrence toujours plus prononcée dans tous les domaines, réclament une gestion plus pointue des projets et des activités quotidiennes. De nouveaux outils devront être mis en œuvre et les outils existants améliorés pour répondre aux enjeux de chaque secteur d'activité et permettre à VO de maintenir sa compétitivité.



Stratégie du secteur installations électriques

Suite à l'évolution du marché en 2016 et ces prochaines années, il est nécessaire d'évaluer le potentiel d'activité sur les différents secteurs, ainsi que le positionnement à donner au département d'installations électriques, sans oublier les éventuels développements d'activités nouvelles selon les besoins des entreprises et des particuliers. Une réflexion sur les synergies avec le département multimédia sera également menée dans ce cadre.

L'actionnariat vo énergies holding SA

Actionnaires	Nombre d'actions au 31.12.2016	%
Commune d'Agiez	3'102	0.13
Commune de l'Abergement	10'110	0.44
Commune de Ballaigues	118'320	5.12
Commune de Chavornay	175'657	7.60
Commune des Clées	16'030	0.69
Commune de Lignerolle	13'463	0.58
Commune de Montcherand	15'510	0.67
Commune d'Orbe	675'683	29.22
Commune de Rances	3'102	0.13
Commune de Vallorbe	432'000	18.68
Commune de Vaultion	66'000	2.85
		66.11
Romande Energie	220'399	9.53
vo énergies holding SA	83'666	2.81
Privés	479'670	21.54
Total	2'312'712	100.00

Proposition d'emploi du bénéfice

	2016	2015
Montant à disposition de l'assemblée générale		
Résultat reporté	5'592'608.65	5'698'617.72
Dividendes prescrits non réclamés	0.00	548.34
Dividendes sur actions propres non distribués	5'067.96	3'905.82
Variation de la réserve pour propres actions	11'678.40	-265'419.00
Résultat de l'exercice	1'112'774.82	531'074.49
	6'722'129.83	5'968'727.37
<hr/>		
Proposition concernant l'emploi du résultat		
Dividende	138'762.72	138'762.72
Attribution à la réserve générale	0.00	237'356.00
Report à compte nouveau	6'583'367.11	5'592'608.65
	6'722'129.83	5'968'727.37
<hr/>		

Conclusion

Sur la base de ce qui précède, le Conseil d'administration prie Mesdames et Messieurs les Actionnaires de voter les résolutions suivantes :

1. L'Assemblée approuve le rapport de gestion, les comptes et le bilan au 31 décembre 2016.
2. L'Assemblée utilise le bénéfice selon le tableau ci-avant, avec distribution d'un dividende de 6 %.
3. L'Assemblée donne décharge au Conseil d'administration de sa gestion pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016.

Au nom du Conseil d'administration

Le président


C. Recordon

La secrétaire


M. Favre

vo énergies holding SA

comptes 2016

Bilan au 31 décembre - Actif

	2016	2015
Trésorerie		
Banques, comptes courants en CHF	574'247.15	576'673.84
Banque, compte courant en devises	415.40	1'998.91
	<u>574'662.55</u>	<u>578'672.75</u>
Créances résultant de la vente de biens et de prestations de services		
Envers des sociétés du Groupe	12'210.00	0.00
	<u>12'210.00</u>	<u>0.00</u>
Autres créances à court terme		
Impôt anticipé	105.64	53.14
Sociétés du groupe, compte courant	1'779.11	269.23
	<u>1'884.75</u>	<u>322.37</u>
Actifs de régularisation	2'474.00	20'185.00
Actif immobilisé		
Immobilisations financières		
Prêts à des sociétés du Groupe	30'771'460.00	26'284'260.00
Titres non cotés détenus à long terme	6'150.00	5'000.00
	<u>30'777'610.00</u>	<u>26'289'260.00</u>
Participations		
Participation vo énergies commerce SA	1'000'000.00	1'000'000.00
Participation vo énergies distribution SA	1'000'000.00	1'000'000.00
Participation vo énergies éole SA	1'000'000.00	1'000'000.00
Participation vo énergies gaz SA	400'000.00	400'000.00
Participation vo énergies installations SA	100'000.00	100'000.00
Participation vo énergies multimédia SA	7'101'889.00	5'412'489.00
Participation vo énergies production SA	568'000.00	568'000.00
Participation vo énergies services SA	100'000.00	100'000.00
Participation VO RE-Nouvelable SA	100'000.00	100'000.00
Participation TamDis SA	50'000.00	50'000.00
Participation Urbagaz SA	474'834.00	474'834.00
Participation Télé réseau-Mormonnet SA	0.00	1'736'900.00
Participation Oronvision SA	1'868'100.00	1'920'600.00
Correction de valeur sur participation	-100'000.00	0.00
	<u>13'662'823.00</u>	<u>13'862'823.00</u>
Total de l'actif	<u>45'031'664.30</u>	<u>40'751'263.12</u>

Bilan au 31 décembre - Passif

	2016	2015
Capitaux étrangers à court terme		
Dettes à court terme portant intérêts		
UBS, avances à terme fixe	0.00	2'400'000.00
Banque Cantonale Vaudoise, avances à terme fixe	0.00	3'000'000.00
	0.00	5'400'000.00
Autres dettes à court terme (ne portant pas intérêts)		
Dépôt de garantie	100'000.00	100'000.00
Autres dettes	3'070.95	2'729.74
Sociétés du groupe, compte courant	2'708.82	182.49
	105'779.77	102'912.23
Passifs de régularisation	125'488.80	224'503.62
Capitaux étrangers à long terme		
Dettes à long terme portant intérêts		
UBS, emprunts	2'600'000.00	2'600'000.00
Banque Cantonale Vaudoise, avances à terme fixe	16'000'000.00	18'000'000.00
Postfinance, avances à terme fixe	10'000'000.00	0.00
Emprunts à des sociétés du Groupe	5'716'190.00	4'929'200.00
	34'316'190.00	25'529'200.00
Provisions et fonds de régulation		
Provision pour risque de change	75'000.00	75'000.00
	75'000.00	75'000.00
Capitaux propres		
Capital-actions	2'312'712.00	2'312'712.00
Titres, actions propres	-1'003'113.60	-1'013'592.00
Réserves légales issues du bénéfice		
Réserve générale	1'156'356.00	919'000.00
Réserve pour propres actions	1'221'121.50	1'232'799.90
Réserves facultatives issues du bénéfice		
Résultat reporté	5'609'355.01	5'437'652.88
Résultat de l'exercice	1'112'774.82	531'074.49
	10'409'205.73	9'419'647.27
Total du passif	45'031'664.30	40'751'263.12

Compte de résultat

	2016	2015
Produits financiers		
Dividendes	1'250'000.00	550'000.00
Produits financiers tiers	15'678.42	151.84
Produits financiers intragroupe	653'999.15	811'750.70
Gain de change net	104'308.66	149'014.27
	<hr/> 2'023'986.23	<hr/> 1'510'916.81
 Charges financières		
Intérêts payés aux bailleurs de fonds étrangers	-711'330.93	-696'084.82
Pertes sur titres	-101'312.03	-202'161.29
	<hr/> -812'642.96	<hr/> -898'246.11
 Résultat financier	 1'211'343.27	 612'670.70
 Frais d'administration		
Charges de personnel et prestations du Groupe	-23'903.95	-26'860.91
Honoraires	-49'250.00	-27'644.20
Fournitures de bureau et frais administratifs	-773.20	-6'743.55
	<hr/> -73'927.15	<hr/> -61'248.66
 Produits des exercices antérieurs et exceptionnels	 0.00	 0.50
 Impôts	 -24'641.30	 -20'348.05
 Résultat de l'exercice	 1'112'774.82	 531'074.49

Annexe aux comptes arrêtés au 31 décembre

Principes d'évaluation appliqués dans les comptes annuels

Les présents comptes annuels ont été établis conformément aux dispositions sur la comptabilité commerciale du Code suisse des obligations (art. 957 à 963b, en vigueur depuis le 1er janvier 2013).

L'établissement des comptes requiert de la part du Conseil d'administration des estimations et des évaluations qui pourraient influencer l'importance des valeurs en capital et des obligations ainsi que des obligations éventuelles au moment de l'établissement du bilan mais aussi des charges et des produits de la période de référence. Le Conseil d'administration prend alors une décision pour chaque cas, à son entière discrétion, en profitant des marges de manœuvre légales existantes pour l'établissement du bilan et des évaluations. Pour le bien de la société, dans le cadre du principe de précaution, des amortissements, des valeurs de correction et des provisions peuvent être constitués au-delà des proportions économiques nécessaires.

Informations, structure détaillée et commentaires sur les comptes annuels

Informations relatives aux principaux postes du bilan

Capital-actions	2016	2015
Solde au 1 ^{er} janvier	2'312'712.00	1'837'878.00
Augmentation du capital-actions par apport de Urbagaz SA	0.00	474'834.00
Montant figurant au bilan	2'312'712.00	2'312'712.00

Informations relatives aux principaux postes du compte de résultat

Produits exceptionnels, uniques ou hors période	2016	2015
Divers montants non significatifs	0.00	0.50
Total des produits exceptionnels, uniques ou hors période	0.00	0.50

Indications selon l'article 959c alinéa 2 CO

Moyenne annuelle des emplois à plein temps

La société n'emploie pas de collaborateurs en direct, les contrats de travail étant regroupés dans la société vo énergies services SA. Les heures de main d'œuvre sont refacturées en fonction des heures imputées par les collaborateurs.

Participations

	Siège	2016		2015	
		Capital	Droits de vote	Capital	Droits de vote
vo énergies commerce SA	Vallorbe	100%	100%	100%	100%
vo énergies distribution SA	Vallorbe	100%	100%	100%	100%
vo énergies éole SA	Vallorbe	100%	100%	100%	100%
vo énergies gaz SA	Vallorbe	100%	100%	100%	100%
vo énergies installations SA	Vallorbe	100%	100%	100%	100%
vo énergies multimédia SA	Vallorbe	100%	100%	100%	100%
vo énergies production SA	Vallorbe	100%	100%	100%	100%
vo énergies services SA	Vallorbe	100%	100%	100%	100%
VO RE-Nouvelable SA	Orbe	50%	50%	50%	50%
Tamdis SA	Orbe	25%	25%	25%	25%
Urbagaz SA	Orbe	100%	100%	100%	100%
TéléRéseau-Mormonnet SA ¹	Eclépens			100%	100%
Oronvision SA	Vallorbe	100%	100%	100%	100%

1) Fusionnée au 1^{er} janvier 2016 dans vo énergies multimédia SA

Engagements conditionnels

Cautionnement solidaire et conjoint de
émis avec les sociétés vo énergies installations SA,
vo énergies production SA, vo énergies distribution SA,
vo énergies gaz SA et vo énergies commerce SA
en faveur d'UBS SA, pour garantir les facilités bancaires accordées
à la société vo énergies holding SA

11'000'000.00

5'000'000.00

Montant des emprunts contractés au 31 décembre

2'600'000.00

5'000'000.00

Obligations de garantie en faveur de tiers

Cautionnement pour responsabilité solidaire en raison
de l'imposition de groupe pour dettes TVA présentes
et futures, à la date du bilan du groupe

242'862.40

250'794.11

Propres actions

	Nbre actions	Valeur d'acquisition CHF
Valeur au 1 ^{er} janvier 2016	84'466	1'232'799.90
Achats de l'exercice	0	0.00
Ventes de l'exercice	-800	-11'678.40
Valeur d'acquisition totale au 31 décembre 2016	83'666	1'221'121.50

Prix moyen par action au 31 décembre 2016

14.60

Réserve pour propres actions

1'221'121.50

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 ci-joints de VO énergies holding SA, comprenant le bilan, le compte de résultat et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2016.

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 fonder notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2016 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.

Renens, le 4 mai 2017

BfB Fidam révision SA

Samuel Jaccard
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Patrice Lambelet
Expert-réviseur agréé

Groupe VOénergies

Comptes consolidés 2016

Bilan consolidé au 31 décembre - Actif

	2016	2015
Actif circulant		
Trésorerie		
Caisse	17'888.00	25'629.00
Poste	6'944.23	91'762.71
Banque	765'694.84	1'326'217.96
	790'527.07	1'443'609.67
Créances résultant de ventes de biens et de prestations de services		
Clients énergies et télé-réseau	5'312'377.68	5'075'823.13
Clients installations	1'775'434.68	2'023'491.00
Correction de valeur	-227'000.00	-304'500.00
	6'860'812.36	6'794'814.13
Autres créances		
Autres créances	1'289.25	0.00
Impôt anticipé	16'162.98	96'411.31
	17'452.23	96'411.31
Stock de marchandises	396'800.00	342'400.00
Compte de régularisation actif	1'262'091.54	1'169'897.77
Actif immobilisé		
Immobilisations financières		
Titres détenus à long terme	606'833.60	498'701.40
Participations minoritaires	2'482'524.00	2'479'324.00
Participation mise en équivalence	123'140.73	114'428.21
Prêt à la société mise en équivalence	665'000.00	665'000.00
Placements financiers à long terme	416'531.17	381'827.17
Actifs provenant de la réserve de cotisations de l'employeur	94'976.15	94'976.15
	4'389'005.65	4'234'256.93
Immobilisations corporelles		
Infrastructures production électrique	18'223'400.00	17'574'000.00
Infrastructures distribution électrique	27'141'000.00	26'608'600.00
Infrastructures distribution gaz	20'675'700.00	20'279'600.00
Infrastructures multimédia	19'116'200.00	18'468'400.00
Immeubles d'exploitation	6'774'000.00	6'783'700.00
Immeubles de placement	12'876'200.00	10'881'500.00
Autres immobilisations corporelles	210'332.00	265'678.00
	105'016'832.00	100'861'478.00
Immobilisations incorporelles		
Frais études nouvelles productions électriques	982'500.00	926'300.00
Total de l'actif	119'716'020.85	115'869'167.81

Bilan consolidé au 31 décembre - Passif

	2016	2015
Capitaux étrangers à court terme		
Dettes résultant d'achats de biens et de prestations de services		
Créanciers fournisseurs	4'733'243.76	4'549'817.59
Autres dettes à court terme		
TVA à payer	242'881.73	208'341.37
Autres dettes	917'202.68	565'910.33
	1'160'084.41	774'251.70
Compte de régularisation passif	2'857'061.00	2'561'045.89
Capitaux étrangers à long terme		
Capitaux étrangers à long terme portant intérêts		
Emprunts bancaires	28'600'000.00	26'000'000.00
Autres capitaux étrangers à long terme		
Dettes envers des actionnaires à long terme	2'866'800.00	2'866'800.00
	2'866'800.00	2'866'800.00
Provisions et comptes de régulation	301'680.00	0.00
Impôt différé	15'498'744.22	15'634'587.67
Capitaux propres		
Capital-actions	2'312'712.00	2'312'712.00
Actions propres	-1'221'121.50	-1'232'799.90
Réserves issues de bénéfice		
Réserve générale	1'156'356.00	919'000.00
Réserves de consolidation	61'102'823.10	60'120'198.77
Bénéfice de l'exercice - part du groupe	347'637.86	1'363'554.09
	63'698'407.46	63'482'664.96
Total du passif	119'716'020.85	115'869'167.81

Compte de résultat consolidé

	2016	2015
Chiffre d'affaires électricité	13'891'311.30	14'437'184.20
Chiffre d'affaires gaz	9'222'087.54	8'735'967.38
Chiffre d'affaires multimédia	8'404'847.74	6'749'819.54
Chiffre d'affaires installations	5'157'262.46	7'325'557.45
Escomptes accordés aux clients	-382'589.11	-100'226.77
Produits nets	36'292'919.93	37'148'301.80
Achats liés au secteur électrique	-6'883'570.89	-7'795'832.86
Achats liés au secteur gaz	-5'611'229.63	-6'282'628.64
Achats liés au secteur multimédia	-2'572'465.47	-2'491'836.07
	-15'067'265.99	-16'570'297.57
Marge directe d'exploitation	21'225'653.94	20'578'004.23
Bénéfice sur consortiums	9'000.00	108'920.95
Charges de personnel	-10'311'844.41	-9'767'876.99
Entretien et autres frais d'exploitation	-1'006'566.25	-1'406'623.41
Frais de locaux et d'entretien des immeubles d'exploitation	-396'521.47	-365'055.42
Frais de véhicules	-498'239.45	-445'085.76
Fournitures de bureau et frais administratifs	-508'305.01	-515'032.98
Frais informatique	-356'096.67	-539'371.16
Assurances	-208'404.80	-204'311.55
Honoraires	-507'649.43	-433'224.95
Frais de marketing et de publicité	-284'333.35	-108'509.33
	-14'077'960.84	-13'785'091.55
Résultat d'exploitation avant produits et charges financiers, éléments extraordinaires, amortissements et provisions (à reporter)	7'156'693.10	6'901'833.63

	2016	2015
Résultat d'exploitation avant produits et charges financiers, éléments extraordinaires, amortissements et provisions (report)	7'156'693.10	6'901'833.63
Amortissements	-6'102'383.37	-5'509'030.64
Variation de provisions	-224'180.00	-12'742.00
	-6'326'563.37	-5'521'772.64
Produits financiers	187'537.72	324'885.55
Charges financières	-790'648.62	-765'581.27
Résultat de change	83'730.15	79'819.43
	-519'380.75	-360'876.29
Résultat d'exploitation	310'748.98	1'019'184.70
Produits d'immeubles	810'768.98	709'255.32
Charges d'immeubles (y compris amortissements)	-430'281.60	-433'265.25
Produits des exercices antérieurs et exceptionnels	23'993.49	528'588.88
Charges des exercices antérieurs et exceptionnelles	-47'852.50	-117'127.29
	356'628.37	687'451.66
Résultat avant impôts	667'377.35	1'706'636.36
Impôts	-328'452.00	-358'279.03
Bénéfice de l'exercice	338'925.35	1'348'357.33
Part des intérêts minoritaires dans le résultat	0.00	0.00
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	8'712.51	15'196.76
Bénéfice de l'exercice - part du groupe	347'637.86	1'363'554.09

Tableau des flux de trésorerie de l'exercice

	2016	2015
Activités d'exploitation		
Produit net des ventes	36'292'919.93	37'148'301.80
Prix de revient des marchandises vendues	-15'067'265.99	-16'570'297.57
Marge brute	21'225'653.94	20'578'004.23
Bénéfice sur consortiums	9'000.00	108'920.95
Charges de personnel	-10'311'844.41	-9'767'876.99
Frais généraux d'exploitation	-3'766'116.43	-4'017'214.56
Cash-flow d'exploitation résultant de l'activité principale	7'156'693.10	6'901'833.63
Résultat sur immeubles	630'100.23	480'705.17
Résultat financier (net)	-519'380.75	-360'876.29
Impôts	-328'452.00	-358'279.03
Résultat des exercices antérieurs (net)	-23'859.01	411'461.59
Variations des provisions	-224'180.00	-12'742.00
Cash-flow résultant des activités hors exploitation	-465'771.53	160'269.44
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	8'712.51	15'196.76
Cash-flow de l'exercice - part du groupe	6'699'634.08	7'077'299.83
Source des fonds		
Diminution des actifs suivants :		
Stock de marchandises	0.00	25'200.00
Augmentation des passifs suivants :		
Dettes résultant d'achats et de prestations	183'426.17	0.00
Autres dettes à court terme	385'832.71	456'049.96
Impôt différé	0.00	2'652'325.17
Compte de régularisation	296'015.11	1'032'114.66
Provisions	301'680.00	0.00
	1'166'953.99	4'165'689.79
Total intermédiaire (à reporter)	7'866'588.07	11'242'989.62

Tableau des flux de trésorerie de l'exercice

	2016	2015
Total intermédiaire (report)	7'866'588.07	11'242'989.62
Emploi des fonds		
Augmentation des actifs suivants :		
Créances résultant de ventes et de prestations	-65'998.23	-597'561.42
Autres réalisables à court terme	-13'234.69	-100'250.84
Stock de marchandises	-54'400.00	0.00
Diminution des passifs suivants :		
Dettes résultant d'achats et de prestations	0.00	-670'474.85
Impôt différé (y compris impact sur corrections au 1.1.2016)	-103'022.45	0.00
Provisions	0.00	-43'858.00
Incidence sur le besoin de fonds de roulement des participations reprises	0.00	-4'073'256.96
	-236'655.37	-5'485'402.07
Excédent net de trésorerie résultant de l'activité opérationnelle	7'629'932.70	5'757'587.55
Opérations d'investissements		
Investissements d'immobilisations corporelles	-10'388'447.17	-20'025'663.49
Immobilisations corporelles des participations reprises	0.00	13'080'270.76
Investissements d'immobilisations incorporelles	-317'803.05	-118'094.25
Variation des immobilisations financières	-154'748.72	-2'228'865.36
Immobilisations financières des participations reprises	0.00	600'904.85
Achat participations consolidées diminué des liquidités reprises	100'000.00	-884'747.55
	-10'760'998.94	-9'576'195.04
Excédent net de trésorerie avant les opérations de financement	-3'131'066.24	-3'818'607.49
Opérations de financement		
Augmentation de capital-actions	0.00	474'834.00
Variation des actions propres	11'678.40	-265'419.00
Dividendes versés à des tiers	-133'694.76	-105'818.52
Variation des dettes à long terme	2'600'000.00	3'500'000.00
	2'477'983.64	3'603'596.48
Variation de trésorerie	-653'082.60	-215'011.01

Tableau de variation des capitaux propres

	Capital-actions	Réserves	Actions propres	Réserve de consolidation	Résultats annuel	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
2016							
en CHF 1'000							
Capital-actions VOEH SA	2'313						2'313
Réserves générale		919					919
Actions propres			-1'233				-1'233
Réserves de consolidation				60'120			60'120
Résultat reporté					1'364		1'364
Part des intérêts minoritaires						-	0
Solde au 1^{er} janvier 2016	2'313	919	-1'233	60'120	1'364	-	63'483
Affectation résultat reporté				1'364	-1'364		-
Vente actions propres			12				12
Correction du prix achat des participations 2015				100			100
Ajustement de valeur d'immobilisations au 01.01.2016				-143			-143
Impact fiscal de l'ajustement de valeur d'immobilisations au 1er janvier				33			33
Part au résultat consolidé 2016					348		348
Attribution à la réserve générale		237		-237			-
Dividendes				-134			-134
Solde au 31 décembre 2016	2'313	1'156	-1'221	61'103	348	-	63'699
2015							
en CHF 1'000							
Capital-actions VOEH SA	1'838						1'838
Réserves générale		919					919
Actions propres			-967				-967
Réserves de consolidation				51'601			51'601
Résultat reporté					920		920
Part des intérêts minoritaires						-	0
Solde au 1^{er} janvier 2015	1'838	919	-967	51'601	920	-	54'311
Augmentation capital	475						475
Affectation résultat reporté				920	-920		0
Achat actions propres			-266				-266
Amortissement du goodwill				-1'019			-1'019
Part au résultat consolidé 2015					1'364		1'364
Dividendes				-105			-105
Ecart de consolidation				8'723			8'723
Solde au 31 décembre 2015	2'313	919	-1'233	60'120	1'364	-	63'483

Annexe aux comptes consolidés

Généralités

Constitution

vo énergies holding SA a été inscrite en date du 21 février 2007 sous la forme d'une société anonyme de droit suisse à caractère de holding.

La société a pour objet l'acquisition, la détention, l'administration et l'aliénation de participations dans des sociétés actives dans le domaine de la production, de l'achat et distribution de l'énergie électrique, de la distribution de gaz naturel, de réalisations d'installations électriques et de création et gestion de réseaux de distribution de programmes de radio et de télévision.

Les comptes consolidés sont établis en francs suisses (CHF). Tous les chiffres sont en milliers de francs suisses (CHF '000) dans les notes ci-après.

Principales méthodes et présentation des comptes consolidés

Normes comptables appliquées

Les comptes consolidés sont établis conformément aux « Recommandations relatives à la présentation des comptes Swiss GAAP RPC » et respectent l'intégralité de ce référentiel.

Méthodes de consolidation

Les comptes consolidés regroupent, par intégration globale, les comptes des filiales dont le groupe détient le contrôle exclusif par la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote (droit de vote supérieur à 50 %).

Les sociétés dans lesquelles vo énergies holding SA, sans avoir le contrôle exclusif, exerce néanmoins une influence notable, sont mises en équivalence. Il s'agit des participations dans lesquelles le groupe détient entre 20 % et 50 % des droits de vote.

Principes de consolidation

Ecart d'acquisition

L'écart entre le coût d'acquisition des titres d'une société consolidée et la quote-part du groupe dans ses capitaux propres constitue l'écart de première consolidation. Ce dernier comprend les écarts d'évaluation afférents à certains éléments identifiables, qui sont affectés aux postes concernés du bilan dont ils suivent les règles comptables propres, et un solde résiduel non affecté.

Les écarts d'acquisition positifs ne pouvant faire l'objet d'une identification précise, sont inscrits sous le poste « Goodwill » dans la rubrique immobilisations incorporelles à l'actif du bilan, et font l'objet d'un amortissement linéaire calculé sur la durée de retour d'investissement considéré lors de l'achat de la participation.

Les écarts d'acquisition négatifs, sont inscrits au passif du bilan sous la rubrique « Réserve de consolidation ».

Intérêts minoritaires

La part du capital détenue par des tiers dans les sociétés filiales consolidées par intégration globale, ainsi que la part qui revient à ceux-ci dans les réserves et les résultats reportés sont reprises sous le poste « Intérêts minoritaires » au bilan. La part du résultat de l'exercice revenant aux intérêts minoritaires est reprise sous le poste « Part des intérêts minoritaires dans le résultat » au compte de résultat.

Opérations internes au groupe

Toutes les opérations réalisées à l'intérieur du groupe sont éliminées des résultats. Les ventes et achats réalisés entre entités intégrées globalement sont éliminés en totalité, ainsi que les créances et dettes qui en résultent.

Concernant les opérations réalisées à l'intérieur du groupe faisant l'objet d'une activation, seule la marge réalisée sur ces opérations a été éliminée.

Impôts différés

Il est tenu compte dans les comptes consolidés des incidences fiscales relatives aux aménagements et éliminations imposées par la consolidation.

Le taux d'impôt pris en considération, avant charges fiscales, est de 23%.

Valorisation des participations minoritaires

Les participations minoritaires sont évaluées à la valeur d'acquisition diminuée des éventuelles corrections de valeur nécessaires.

Présentation des comptes consolidés

L'exercice sous revue correspond à la période du 1er janvier au 31 décembre 2016.

L'exercice social de l'ensemble des sociétés consolidées coïncide avec l'année civile.

Informations relatives au périmètre de consolidation et aux variations du périmètre de consolidation

Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés du groupe comprennent les comptes de vo énergies holding SA et ceux de ses filiales suivantes :

Liste des filiales et des sociétés consolidées

Sociétés Siège social	% de contrôle		% intérêts		Activité
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	
vo énergies multimédia SA ¹ Vallorbe	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Société de multimédia
vo énergies commerce SA ¹ Vallorbe	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Négoce énergie électrique
vo énergies services SA ¹ Vallorbe	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Société de services
vo énergies production SA ¹ Vallorbe	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Production énergie Gestion immeubles
vo énergies distribution SA ¹ Vallorbe	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Gestion du réseau de distribution d'électricité
vo énergies gaz SA ¹ Vallorbe	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Gestion du réseau de distribution de gaz et négoce de gaz
vo énergies installations SA ¹ Vallorbe	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Installations électriques intérieures et industrielles
vo énergies éole SA ¹ Vallorbe	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Projet de parc éolien sur Grati
VO RE-Nouvelable SA ² Orbe	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	Production d'énergie électrique par panneaux solaires
Urbagaz SA ¹ Orbe	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Gestion du réseau de distribution de gaz et négoce de gaz
Télé-réseau Mormonnet SA ³ Eclépens	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	Société de multimédia
Oronvision SA ¹ Vallorbe	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Société de multimédia

1) Sociétés intégrées globalement

2) Société mise en équivalence

3) Société fusionnée au 1^{er} janvier 2016 dans vo énergies multimédia SA

Entrées et modifications dans le périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation a été modifié durant l'exercice sous revue suite à la fusion au 1er janvier 2016 de Téléresseau-Mormonnet SA qui a été absorbée par vo énergies multimédia SA.

Principaux éléments du bilan des participations reprises

Lors de l'évaluation du rapport d'échange des actions Urbagaz SA, il a été tenu compte d'un écart de valeurs du portefeuille clients de KCHF 6 900 avant impôts, soit une valeur nette de KCHF 5 313.

A la date d'acquisition, cet écart a été compensé dans la réserve de consolidation, au lieu d'être activé et amorti sur la durée initialement prévue de 20 ans (hypothèse de base de calcul).

Dès lors, le compte de résultat consolidé n'a pas à prendre en charge l'amortissement de l'écart correspondant, soit KCHF 266 par année. La valeur résiduelle théorique de cet écart de valeurs au 31 décembre 2016 est de KCHF 4 781 (fin 2015 KCHF 5 047).

Immobilisations corporelles et incorporelles (hors goodwill)

Détail des immobilisations corporelles et incorporelles

Détail des acquisitions et des sorties de l'année

Type d'immobilisations	Valeur brute au 01.01.2016 CHF '000	Acquisitions 2016 CHF '000	Cessions et sorties 2016 CHF '000	Valeur brute au 31.12.2016 CHF '000
Infrastructures production électrique	34'878	1'576	367	36'821
Infrastructures distribution électrique	44'006	1'696	14	45'716
Infrastructures distribution gaz	26'744	1'136		27'880
Infrastructures multimédia	35'358	3'303		38'661
Immeubles d'exploitation	7'922	105	-	8'027
Immeubles de placement	12'166	2'244	-	14'410
Agencements et infrastructures	675	121	-	796
Informatique et mobilier	1'262	137	-661	738
Véhicules	41	36	76	153
Frais d'études production énergies renouvelables	1'866	353	-146	2'073
Total	164'918	10'707	-350	175'275

Tableau des amortissements

Type d'immobilisations	Amortissements cumulés au 01.01.2016 CHF '000	Reprises et sorties	Amortissements 2016 CHF '000	Amortissements cumulés au 31.12.2016 CHF '000
Infrastructures production électrique	17'304	489	805	18'598
Infrastructures distribution électrique	17'397		1'178	18'575
Infrastructures distribution gaz	6'464		740	7'204
Infrastructures multimédia	16'890		2'655	19'545
Immeubles d'exploitation	1'138		115	1'253
Immeubles de placement	1'284		250	1'534
Agencements et infrastructures	539		185	724
Informatique et mobilier	1'162	-660	107	609
Véhicules	12	75	57	144
Frais d'études production énergies renouvelables	940	-111	262	1'091
Total	63'130	-207	6'354	69'277

Valeur nette comptable des immobilisations corporelles et incorporelles (hors goodwill)

Type d'immobilisations	Valeur brute au 31.12.2016 CHF '000	Amortissements cumulés au 31.12.2016 CHF '000	Valeur nette au 31.12.2016 CHF '000
Infrastructures production électrique	36'821	18'598	18'223
Infrastructures distribution électrique	45'716	18'575	27'141
Infrastructures distribution gaz	27'880	7'204	20'676
Infrastructures multimédia	38'661	19'545	19'116
Immeubles d'exploitation	8'027	1'253	6'774
Immeubles de placement	14'410	1'534	12'876
Agencements et infrastructures	796	724	72
Informatique et mobilier	738	609	129
Véhicules	153	144	9
Frais d'études production énergies renouvelables	2'073	1'091	982
Total	175'275	69'277	105'998

Méthodes d'évaluation et durées d'amortissements

La méthode d'évaluation prise en considération pour chaque objet des immobilisations corporelles correspond à une valeur historique recalculée, et amortie linéairement selon leur durée de vie.

Les valeurs historiques recalculées ont été déterminées sur la base des travaux de consultants externes. Les investissements réalisés après ces expertises ont été valorisés à leur coût d'acquisition réel.

La valeur du réseau de distribution électrique correspond à celle considérée pour le calcul du timbre et soumise à la surveillance de l'Elcom.

La valeur des réseaux du gaz correspondent aux exigences de NEMO, en vue de la future libéralisation du marché du gaz.

Les immeubles de placement sont portés dans les comptes consolidés à une valeur actuelle calculée selon la méthode de capitalisation des flux financiers futurs actualisés (méthode DCF), valeur déterminée par un expert tiers il y a quelques années. Afin de se rapprocher au mieux de la réalité économique, il a été décidé d'augmenter cette valeur des travaux de rénovations lourdes et de transformation réalisés et d'amortir le bâtiment sur une durée de 50 ans linéairement.

Les durées de vie et d'amortissements totales des rubriques sont les suivantes :

Objets	Durée d'amortissements (en années)	Objets	Durée d'amortissements (en années)
Alternateurs (production)	40	Grilles et dégrilleurs (production)	60
Armoires (distribution)	30	Grue hydraulique à grappin (production)	60
Auxiliaires, alimentations, conduite (production)	30	Immeubles d'exploitation	50
Barrage (production)	80	MT aérienne (distribution)	40
Bâtiments, locaux des prises d'eau (production)	80	MT souterraine (distribution)	40
Bâtiment de la centrale (production)	80	Ouvrage et équipement de dotation (production)	40
BT aérienne (distribution)	40	PDC (gaz)	15
BT souterraine (distribution)	35	Pont roulant (production)	40
Centrale solaire (production)	20	Postes de couplage (distribution)	35
Coffrets (distribution)	30	Projet nouvelle centrale (production)	10
Commande hydraulique des vannes (production)	40	Projet et études production énergie renouvelable (incorporelles)	5
Commande électrique vannes et dégrilleurs (production)	15	Poste détente réseau (gaz)	15
Compteurs (distribution)	20	Poste détente client (gaz)	15
Compteurs (gaz)	15	Régulation hydraulique et électronique (production)	10
Conduite forcée (production)	80	Stations MT/BT aériennes (distribution)	25
Conduites HP (gaz)	50	Stations MT/BT au sol (distribution)	35
Conduites BP (gaz)	50	Télécommande (distribution)	10
Éléments de comptage (gaz)	15	Transformateur (production)	30
Enregistreurs de pression (gaz)	20	Turbine et vanne (production)	40
Équipement secondaires (production)	15	Vanne de chasse (production)	80
Gazoduc (gaz)	50	Vanne de fonds (production)	80
Génie civil électricité et infographie	60	Vannes de prise (production)	80
Génie civil gaz et infographie	50	Vannes de tête des conduites forcées (production)	60

Pour les investissements liés au multimédia les durées de vie des équipements sont les suivantes :

Investissements réalisés avant 2010		12 ans en moyenne
<hr/>		
Investissements réalisés dès 2010		
	Génie civil et infographie	60 ans
	Câble (Coaxial et fibre optique)	25 ans
	Armoires béton	40 ans
	Armoires métalliques	20 ans
	Technique (Coaxial et fibre optique)	10 ans
	CMTS, parties actives, hub	5 ans
	Modems	3 ans

Pour les autres immobilisations corporelles (véhicules, informatique et mobilier), il a été renoncé à considérer d'éventuelles réserves latentes, compte tenu de la faiblesse des montants et de la courte durée de vie économique de ces éléments. Les montants ressortant des comptes statutaires sont donc repris sans modifications.

Ecarts d'acquisition (goodwill)

Détail des écarts d'acquisition positifs

Titres	Valeur	Amortissements	Valeur
	comptable au 01.01.2016 CHF '000	2016 CHF '000	comptable au 31.12.2016 CHF '000
vo énergies multimédia SA	0.00	0.00	0.00

En 2015, il a été décidé de réduire la durée d'amortissement du goodwill de 12 à 6 ans. Dès lors le solde de MCHF 1 019 représentant les 6 années restantes a été amorti par la réserve de consolidation.

Avantages économiques résultant des institutions de prévoyance

Réserve de cotisations d'employeur (RCE) en CHF 1'000	Valeur nominale 31.12.2016	Renonciation à l'utilisation 2016	Bilan 31.12.2016	Constitution pour 2016	Bilan 31.12.2015	Résultat RCE dans frais de personnel	
						2016	2015
Fonds patronaux Institutions de prévoyance patronales	95.00	0.00	95.00	0.00	95.00	0.00	27.00
Plans de prévoyance	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total	95.00	0.00	95.00	0.00	95.00	0.00	27.00

Avantage/engagement économique et charges de prévoyance en CHF 1'000	Exc. de couv. / découvert	Part économique de l'entité		Var. p. r. exerc. préc. et avec effet sr rés. durant exercice	Cotisations ajustées à la période	Charges de prévoyance dans frais de personnel	
	31.12.16	31.12.16	31.12.15			2016	2015
Fonds patronaux Institutions de prévoyance patronales	1'684.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Institutions de prévoyance sans excédent de couverture	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Institutions de prévoyance avec excédent de couverture	2'185.00	0.00	0.00	0.00	896.00	896.00	774.00
Institutions de prévoyance avec découvert	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Institutions de prévoyance sans actifs propres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total	3'869.00	0.00	0.00	0.00	896.00	896.00	774.00

Le Groupe assure sa prévoyance professionnelle auprès de la fondation collective BANQUE CANTONALE VAUDOISE DEUXIEME PILIER. Cette fondation est réassurée pour les risques décès et invalidité auprès de la Mobilière. Le degré de couverture de cette fondation est estimé à 107.7% à fin 2016 contre 106.6% à fin 2015. Il n'y a pas de calcul du degré de couverture par caisse de prévoyance, la fortune étant placée de manière commune. Aucun avantage économique n'a été considéré dans les comptes consolidés et il n'y a pas lieu de constituer une provision pour engagements de prévoyance.

Intérêts minoritaires

Il n'y a pas d'intérêts de minoritaires à fin 2016 ni à fin 2015

Garanties données en faveur de tiers

Il n'y a pas de garanties données en faveur de tiers de la part du Groupe à fin 2016 et 2015.

Engagements de leasing non portés au bilan

	31.12.2016 CHF '000	31.12.2015 CHF '000
A plus d'un an	205	193
A moins d'un an	388	351
	593	544

Echéance des dettes à long terme portant

	31.12.2016 CHF '000	31.12.2015 CHF '000
Exigible entre 1 et 5 ans	12'600	18'000
Exigible dans plus de 5 ans	16'000	8'000
	28'600	26'000

Honoraires de l'organe de révision versés

Pour les travaux de révision	105	117
Pour d'autres travaux réalisés	41	33
	146	150

Moyenne annuelle des emplois à plein temps

Nombre d'emplois à plein temps en moyenne annuelle	moins de 250	moins de 250
--	--------------	--------------

Explications concernant les postes exceptionnels, uniques ou hors période du compte de résultat

Produits extraordinaires

	31.12.2016 CHF '000	31.12.2015 CHF '000
Décompte définitif annuel relatif aux charges fixes pour l'année précédente (gaz)	0	111
Décompte définitif annuel relatif à la consommation de gaz pour l'année précédente	0	220
Autres notes de crédit du fournisseur du gaz pour l'année précédente	0	23
Vaudoise Assurance, participation excédents	17	60
Ajustement fonds de régulation approvisionnement exercice précédent	0	75
Ecart de production d'énergie des exercices antérieurs	0	7
Divers montants non significatifs	7	33
Total	24	529

Charges extraordinaires

Capital de dotation fondation Actif!	0	100
Primes assurances exercices antérieurs	0	17
Indemnité rupture contrat	45	0
Divers montants non significatifs	3	0
Total	48	117

Propres actions

	2016		2015	
	Nombre actions	MCHF	Nombre actions	MCHF
Valeur au 1^{er} janvier	84'466	1'233.00	65'097	967.00
Achats de l'exercice	0	0.00	19'369	266.00
Ventes de l'exercice	-800	-12.00	0	0.00
Valeur au 31 décembre	83'666	1'221.00	84'466	1'233.00

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 ci-joints de VO énergies holding SA, comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie, le tableau de variation des capitaux propres et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2016.

Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés, conformément aux Swiss GAAP RPC 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 de 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. 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 fonder notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes consolidés donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2016 ainsi que de sa performance financière pour l'exercice arrêté à cette date, conformément aux Swiss GAAP RPC 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 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 des comptes consolidés, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

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

Renens, le 4 mai 2017

BfB Fidam révision SA

Samuel Jaccard
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Patrice Lambelet
Expert-réviseur agréé

VO. l'énergie d'entreprendre



vo  énergies

Rue de la Poste 2
1350 Orbe

Grand-Rue 1
1337 Vallorbe

tél. 058 234 2000
www.voenergies.ch