

# 10 ans

## Rapport de gestion 2017

vo énergies holding SA

vo  énergies

# Sommaire

Organes . . . . .	3
Message du Président . . . . .	4
Évolution du Groupe . . . . .	8
Le Groupe sur ses marchés . . . . .	9
Perspectives . . . . .	13
Actionnariat . . . . .	14
Proposition d'emploi du bénéfice Conclusion . . . . .	15
<b>vo énergies holding SA</b> Comptes 2017 . . . . .	17
<b>Groupe VOénergies</b> Comptes consolidés 2017 . . . . .	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 . . . . .	jusqu'au 22.6.2017
Didier LOMBARDET, Chavornay . . . . .	dès le 22.6.2017
Daniel MALHERBE, Chavornay . . . . .	2018
Bernard RANDIN, Orbe . . . . .	2018
Laurent REYMONDIN, Le Solliat . . . . .	2020
Secrétaire (hors conseil) : Martine FAVRE . . . . . jusqu'au 22.6.2017	
Yann JAILLET . . . . .	dès le 22.6.2017

## Organe de révision

BFB Fidam révision SA, Renens . . . . .	2017
---	------

## Direction

Martine FAVRE, jusqu'au 29.8.2017	Direction générale
Claude RECORDON, dès le 29.8.2017	Direction générale, a.i.
Yves FURER	Administration et finances
Marc HAUSWIRTH	Informatique SI - Système d'information
Catherine LE MOYEC	Ressources humaines
Georges LERESCHE	Pôle Installations
Valéry MARTIN	Pôle Chaleur (Gaz & CAD)
Nicolas RICHARD	Pôle Multimédia
Pierre RIGOLI	Pôle Electricité
Chantal SESA	Relations publiques et communication
Eddy ZAHND	Services généraux - sécurité

## Message du Président

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

En 2017, nous avons fêté nos 10 ans et plusieurs événements ont marqué cet important anniversaire. Trois soirées de cinéma Open Air ont été organisées à Vallorbe, Orbe et Oron au cours desquelles nous avons projeté « Ma vie de courgette ».

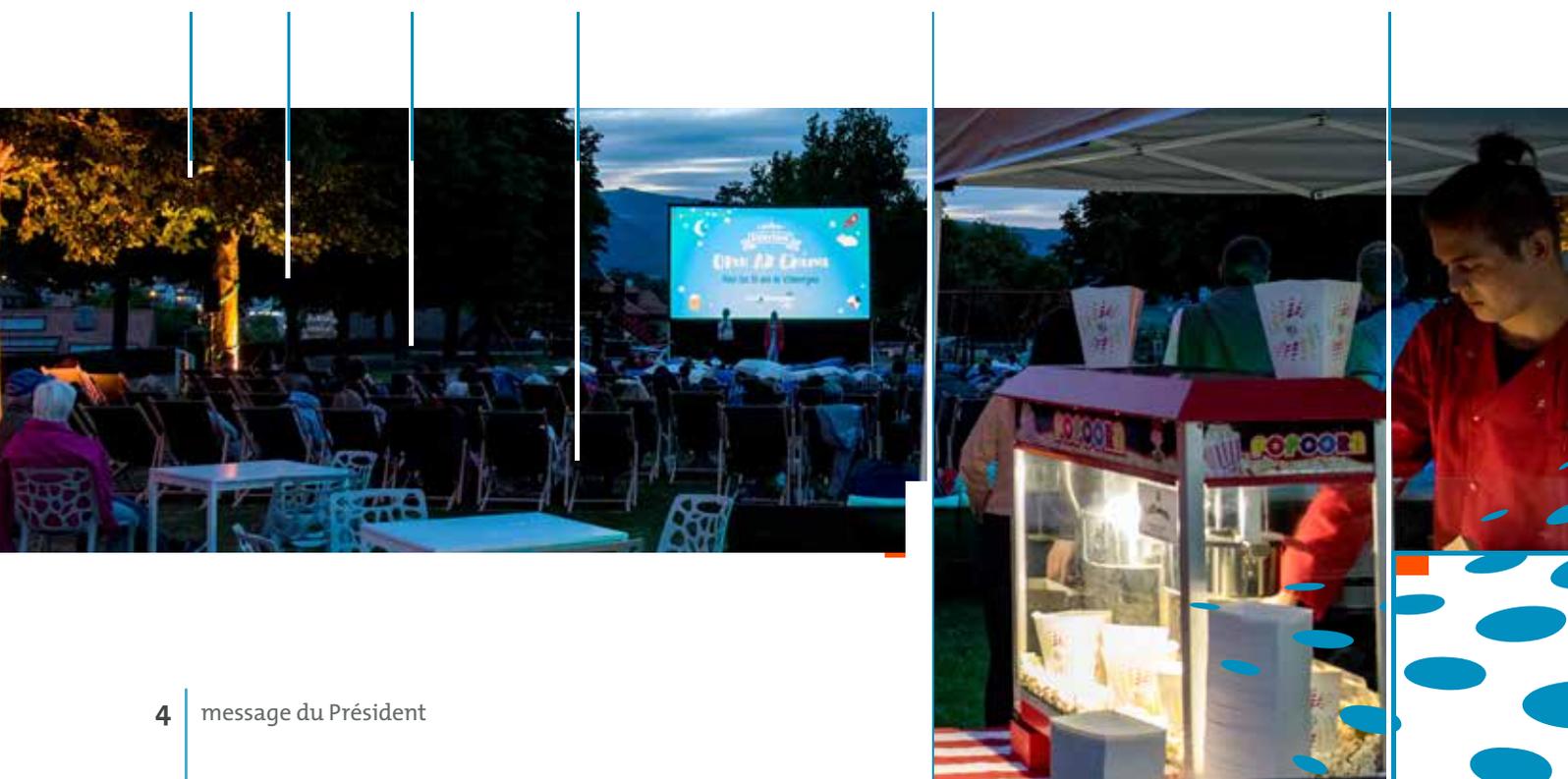
Ces soirées grand public ont été bien accueillies et ce fut l'occasion pour nous de rencontrer nos clients. Une quatrième soirée à Y-Parc à Yverdon-les-Bains nous a permis d'inviter plus particulièrement nos clients commerciaux et institutionnels à écouter la conférence de Monsieur Olivier Ferrari s'intitulant « Capitalisme contre capitalisme, quel chemin parcourir ? ». La pertinence des propos de l'orateur du jour a particulièrement marqué les esprits des participants et nous nous en réjouissons.

Outre cet anniversaire, 2017 nous a fait vivre une année très particulière avec deux phases bien distinctes.

En effet, suite à l'importante perte réalisée dans le secteur des installations en 2016 et comme je vous l'annonçais dans mon rapport précédent, le Conseil, dès qu'il avait été informé de l'ampleur de cette perte, avait demandé à la direction de prendre toutes les mesures nécessaires pour rétablir la situation et retrouver la profitabilité en 2017.

Parmi ces mesures, il y avait inévitablement un redimensionnement à la baisse de nos forces de travail dans ce secteur précisément. Ces mesures difficiles ont naturellement fortement affecté et déstabilisé l'ensemble du personnel.

En parallèle, le Conseil avait besoin de comprendre les raisons et d'identifier les dysfonctionnements qui ont amené à une telle situation. Il a donc mandaté un expert externe.



Le rapport qui s'en est suivi a amené la Directrice et le Conseil à décider, d'un commun accord, de cesser leur collaboration à fin août.

Dès cette date, le Conseil a assumé la gestion opérationnelle en parfaite collaboration avec l'ensemble des cadres. Les objectifs étaient de juguler la spirale négative dans laquelle nous nous trouvions, de remotiver les troupes et de lancer la recherche d'un nouveau Directeur.

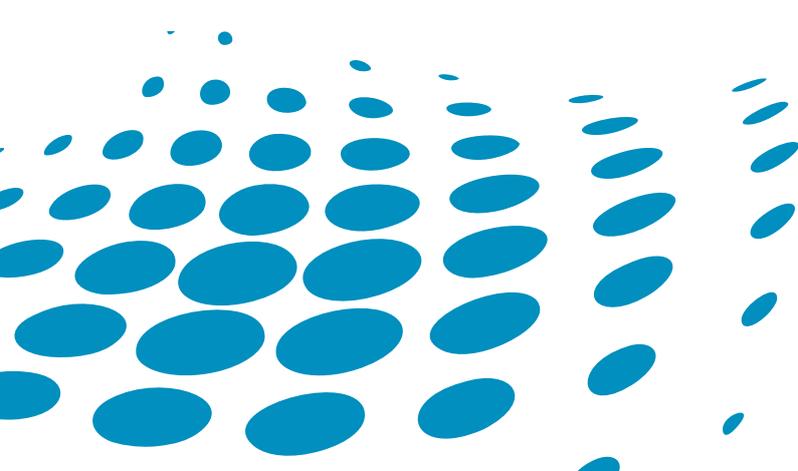
Après un exigeant processus de plus de quatre mois, que nous avons confié à deux professionnels du recrutement de cadres, nous avons, en janvier de cette année, engagé M. Christian Tinguely en qualité de Directeur général avec une entrée en fonction au 15 mars 2018.

Agé de 53 ans, Christian Tinguely bénéficie d'une grande expérience dans les domaines de l'énergie, du chauffage à distance, du multimédia et des installations électriques. Durant son parcours professionnel, il a eu l'opportunité de créer, diriger et développer plusieurs sociétés dans le secteur de l'énergie, aussi bien au niveau opérationnel que stratégique au sein de plusieurs conseils d'administration, ainsi que de conduire de nombreux projets d'acquisitions et fusions.

Cette période transitoire s'est très bien passée et nous avons pu atteindre les objectifs que nous nous étions fixés. Les mesures notamment prises dans le secteur des installations ont permis de stabiliser son chiffre d'affaires à Fr. 4'980'000 et de dégager un bénéfice opérationnel de Fr. 93'000. Malheureusement, les effets collatéraux liés à l'accident 2016 font que cette société présente encore une perte comptable de l'ordre de Fr. 211'000 en 2017. Le début d'année 2018 est conforme à nos attentes en terme de charge de travail et nous restons attentifs à la rentabilité des chantiers qui est toujours sensible.

Pendant cette même période, nous avons également réussi à concrétiser le rachat des quatre sociétés suivantes :

**Sol-Air Concept Sàrl** à Orbe est active dans l'importation, l'exportation, la diffusion et la vente de composants et d'équipements. Dirigée par M. Nicolas Erbeau, elle offre ses compétences dans la réalisation, la mise en service, le service après-vente et la maintenance de systèmes en relation avec l'énergie solaire, le chauffage, l'électricité, le traitement d'eau, le sanitaire, les économies d'énergies et les énergies renouvelables. M. Erbeau et son équipe sont également en mesure d'assurer la réalisation desdits systèmes en entreprise générale.



**Thermibat Sàrl** à Orbe dirigée par M. Filipe Gonçalves devient notre bureau d'études et de conseils techniques. Sa palette de prestations est étendue et va des expertises et de la formation dans le domaine du génie industriel, de l'énergie renouvelable, du développement durable, de l'efficacité énergétique et de la diminution des émissions de CO<sub>2</sub> au concept énergétique, physique du bâtiment, diagnostic et amélioration thermique des bâtiments et ouvrages de toute nature. Ce bureau s'occupe également de la planification et de la direction des travaux des installations de chauffage, ventilation, climatisation, sanitaire, électricité ainsi que de l'isolation des bâtiments. Il accompagne aussi les collectivités publiques pour leur gestion et leur planification énergétique.

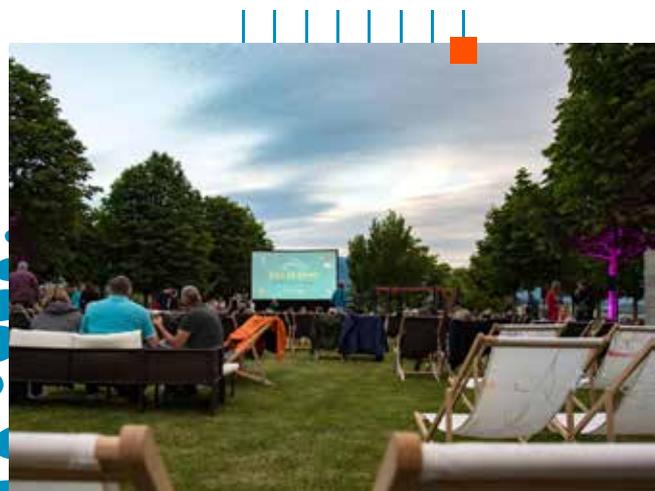
**Ampelec Sàrl** à Eclépens est en charge de toutes les activités liées au contrôle d'installations électriques, à la sécurité de celles-ci, dont l'OIBT. La direction de cette société a été confiée à M. Richard Maire qui devient le responsable de l'ensemble de ces contrôles au sein de notre Groupe.

Cette acquisition nous a offert l'opportunité de renforcer notre positionnement dans le sud de notre aire d'activité en créant vo énergies installations, succursale d'Eclépens. M. Fabrice Guinnard était le fondateur d'Ampelec Sàrl ; il habite et est très bien implanté dans cette région et c'est tout naturellement que nous lui avons confié la responsabilité de la succursale d'Eclépens.

**Gasser électricité-téléphone S.A.** qui emploie 45 collaborateurs est une excellente entreprise qui est très appréciée à Yverdon-les-Bains depuis une vingtaine d'années. Son emblématique patron M. Pierre Gasser continue à collaborer activement pour cette société en qualité de Président du Conseil d'administration et en nous faisant bénéficier de sa grande expérience et de ses importantes relations commerciales. Afin d'assurer la transition générationnelle à la tête de cette entreprise, nous avons confié la direction opérationnelle à M. Alvaro Dias, fidèle collaborateur depuis plus de vingt ans.

Cette intégration permet de renforcer la position du Groupe dans le chef-lieu de notre district et sa proche périphérie. C'est également une opportunité de créer une synergie bienvenue dans l'élargissement de notre clientèle et dans la gestion du personnel notamment.

L'intégration de ces nouvelles sociétés au sein de VO est l'une des importantes tâches à laquelle s'attelle M. Tinguely depuis son arrivée et il nous fait bénéficier de sa grande expérience et de ses compétences étendues dans les différents domaines d'activité de notre Groupe.



Après les turbulences 2016 et du début 2017 le chiffre d'affaires consolidé s'est stabilisé à Fr. 35'545'600. Le résultat d'exploitation avant produits et charges financiers, éléments extraordinaires, amortissements et provisions s'est amélioré de plus Fr. 1'000'000 soit de 14.19 %, et s'élève à Fr. 8'172'307.

Le bénéfice consolidé passe quant à lui de Fr. 347'637.86 à Fr. 1'908'983.31. Pour rappel, le bénéfice consolidé 2015 se montait à Fr. 1'363'000.

Au vu de ces bons résultats, le Conseil a décidé de vous proposer le maintien du versement d'un dividende de 6 % augmenté d'un dividende extraordinaire de 3 % afin de marquer le 10<sup>ème</sup> anniversaire de notre Groupe.

Je ne terminerai pas sans remercier à nouveau l'équipe de direction et l'ensemble du personnel pour son important travail au quotidien.

Merci également à mes collègues du Conseil d'administration pour leur soutien efficace et diligent tout au long de cette année 2017 très particulière.

C'est dans les difficultés que l'on reconnaît les compétences des équipages et je peux vous assurer qu'à tous les échelons du Groupe, nous avons réussi à nous serrer les coudes en instaurant une nouvelle culture de dialogue et de respect de chacun.

Je suis fier de pouvoir affirmer que grâce à vous tous nous avons passé le gros de la tempête et que nous sommes prêts à relever les nombreux défis et à concrétiser les beaux et passionnants projets qui nous attendent.

Claude Recordon  
Président



## Évolution du Groupe

### Communication et relations publiques

Cette année anniversaire a été l'occasion pour le Groupe de partager avec ses collaborateurs et retraités, ses clients et prospects ainsi que ses partenaires, des moments festifs et conviviaux.

Parmi ces différents événements, on peut relever :

- Le 23 janvier 2017 – jour même de la date anniversaire - le lancement de la nouvelle centrale hydroélectrique du Bief-Rouge à Vallorbe.
- Durant l'été, 3 magnifiques soirées de cinéma Open Air organisées à Orbe, Vallorbe et Oron - l'occasion d'accueillir plus de 600 clients pour « une toile sous les étoiles ».
- En septembre, l'ensemble du personnel et des retraités a été convié à une escapade dans le Jura bernois à la découverte du parc éolien du site de Mont-Crosin.
- Durant l'automne, le grand public a pu visiter les installations du Bief-Rouge lors d'une journée portes ouvertes.
- Et pour terminer, une soirée-conférence a été organisée sur le site d'Y-Parc à Yverdon-les-Bains où nos partenaires et relations d'affaires ont pu assister à une conférence de M. Olivier Ferrari qui a partagé sa vision d'une économie responsable, environnementale et sociale.

D'autre part, un logo a été tout spécialement créé pour marquer cet anniversaire. Il nous a accompagné durant toute l'année 2017 sur nos papiers à en-tête et autres documents commerciaux. L'ensemble de la flotte de véhicules a également été décorée aux couleurs des 10 ans.

### Personnel

L'effectif des collaborateurs au 31.12.2017 s'élève à 89 collaborateurs et 7 apprentis ; il est en diminution par rapport à 2016, plusieurs postes vacants n'ayant pas été repourvus dans notre activité pôle installations en raison d'une conjoncture incertaine.

La formation professionnelle est toujours un leitmotiv pour notre société qui met un point d'honneur à former les jeunes; actuellement nous avons 7 apprentis dans quatre métiers différents : électricien de montage, installateur électricien, électricien de réseau et employé de commerce.

Nous encourageons également nos collaborateurs à se perfectionner afin de développer leurs compétences et connaissances, soit au travers de cours techniques spécifiques ou de formation continue. Nous avons d'ailleurs eu en 2017 le plaisir de féliciter deux collaboratrices qui ont brillamment réussi leur formation certifiante dans les domaines du marketing et communication ainsi que des relations publiques.

Dès le 1.1.2018, de nouvelles compétences viennent renforcer notre Groupe. En effet avec l'acquisition des sociétés Ampelec, Gasser, Sol-Air Concept et Thermibat, l'effectif du Groupe s'élève à 153 collaborateurs, dont 15 apprentis.

Pyramide des âges



## VO sur ses marchés

### Production d'électricité

Après plusieurs années de production dans la moyenne multi-annuelle (10 ans), la production hydroélectrique 2017 fut une année de faible production. Au total, les centrales du Chalet, Moulinets, Jougnenaz et Bief-Rouge ont produit 13 millions de kWh soit une diminution d'environ 31%. Cette baisse importante est liée à la très faible pluviométrie dans la région.

La centrale des Moulinets à Orbe a connu, en proportion, la même diminution de production. Il faut relever que suite à quelques cas de mortalité piscicole lors de la migration des poissons en période de frai, un mode de production a été imposé par les services cantonaux de la faune. Le turbinage a été provisoirement interrompu lorsque le débit de la rivière permettait aux poissons de remonter le courant jusqu'aux installations. A la fin de l'été 2017, une solution durable a été mise en place en équipant la centrale d'une barrière comportementale électrique empêchant les poissons de remonter dans les turbines.

Les productions des centrales Chalet à Orbe et Jougnenaz à Vallorbe représentent 19% de l'énergie vendue à nos clients.

Pour la première année de production la centrale du Bief-Rouge, à Vallorbe, a produit 383'000 kWh.

Les études de réhabilitation de la centrale du Chalet se sont poursuivies toujours dans le cadre du programme d'encouragement aux énergies renouvelables du Canton.

D'autre part, à la demande de la Confédération et en collaboration avec Romande Energie, les Usines Métallurgiques de Vallorbe et le Canton, des études pour la revitalisation de l'Orbe sont menées. Elles se déclinent en trois axes : la vie piscicole, le charriage et les éclusées.

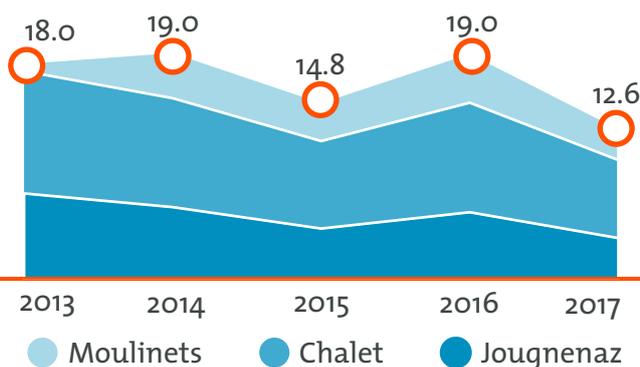
### Distribution d'électricité

L'énergie distribuée sur le réseau (81,7 millions de kWh) a connu une légère augmentation par rapport à 2016 rejoignant ainsi la moyenne des années 2012-2014. Cette évolution est due principalement à une amélioration de l'activité industrielle de nos clients.

Deux stations de transformation moyenne tension ont été modernisées au Day et au lieu-dit La Torche à Vallorbe. D'autre part, afin d'optimiser l'exploitation et d'améliorer la fiabilité des réseaux de Vallorbe, Ballaigues et Vaulion, les protections principales ont été remplacées. Divers travaux d'assainissement du réseau à basse tension ont

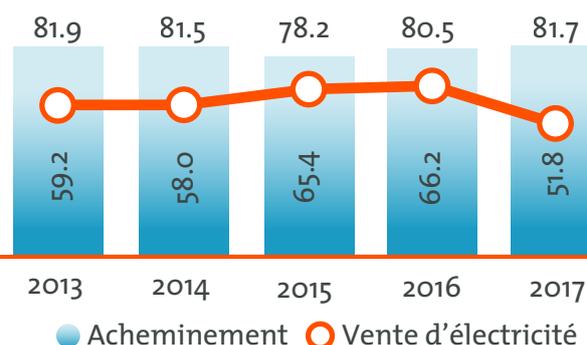
#### Production des centrales hydrauliques

En millions de kWh



#### Distribution d'électricité

En millions de kWh



été réalisés à Orbe, Vallorbe et Ballaigues. Sur l'ensemble du réseau, 37 nouvelles constructions (immeubles et villas) ont été raccordées au réseau.

La vente de l'énergie (51 millions de kWh) est en diminution de 22 % par rapport à 2016. Cette baisse s'explique notamment par le choix de clients éligibles de changer de fournisseur d'énergie. Le niveau des prix très bas sur le marché européen encourage les clients éligibles à bénéficier de ces conditions très favorables.

### Eclairage public

Diverses interventions ont été effectuées dans les communes du réseau électrique : poursuite de l'assainissement de la ruelle du Chalet à Ballaigues, assainissement des luminaires au chemin de la Magnenette et pose d'un éclairage sur la partie supérieure du chemin du Coteau à Orbe, modification de l'alimentation au chemin des Vaux et à la route de Chavornay à Orbe, pose d'un nouvel éclairage au sentier des Saules, rénovation des réverbères existants sur l'estacade de la Place du Pont et amélioration de l'éclairage d'un passage à piétons à la rue du Simplon à Vallorbe. A ces interventions s'ajoute l'entretien courant réalisé pour les communes d'Agiez, Ballaigues, Montcherand, Orbe, Vallorbe et Vaultion.

### Distribution de gaz

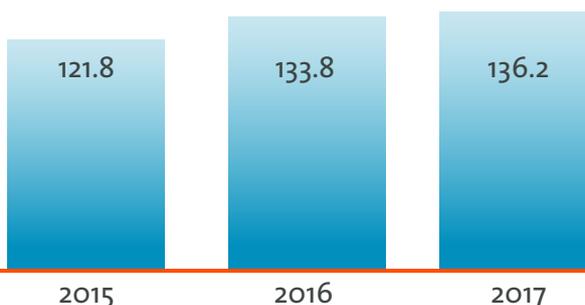
De nombreux tronçons du réseau de distribution ont été assainis de façon proactive ou en profitant des travaux de réfection générale des infrastructures souterraines. L'objectif est de supprimer les canalisations en fonte ou trop anciennes pour garantir une sécurité suffisante. En voici les plus conséquents : chemin de la Magnenette à Orbe, rue de France, rue Ruchonnet à Vallorbe, Quartier Beau-Site à Ballaigues, Rue du Collège à Vaultion, détournement de la conduite sous les voies de la gare de Chavornay avec un important pousse-tube.

Il n'y a pas eu d'extension du réseau 5 bars, priorité étant donnée à la densification des réseaux existants. Cette stratégie de développement s'aligne sur la politique énergétique 2050 de la Confédération et tient compte de l'amélioration énergétique des bâtiments.

En 2017, 77 nouveaux raccordements ont été réalisés pour une puissance supplémentaire raccordée de 3'150 kW.

Dans le domaine administratif, le calcul du timbre d'acheminement est terminé. Désormais, il s'agit de simplifier l'outil informatique permettant l'actualisation annuelle du prix du timbre ainsi que l'établissement de la tarification en lien avec l'ouverture du marché du gaz.

**Ventes de gaz naturel**  
En millions de kWh



## Chauffage à distance (CAD)

Les 3 projets initiés sont encore au stade des études :

- Orbe : quartier de Montchoisi, avec notamment le raccordement des collèges de Chantemerle et de Montchoisi ainsi que le futur EMS. Les appels d'offres sont terminés, le plan d'affaires doit être finalisé. Les premières livraisons de chaleur sont prévues pour la mise en service de l'EMS à fin 2019.
- Orbe : Gruvatiez-Est : la variante de récupération de la chaleur de Nestlé a été étudiée et s'est révélée trop coûteuse. De nouvelles études sont en cours avec la variante du doublet géothermique sur la nappe phréatique. Les contacts avec le promoteur sont nourris et devraient aboutir à la conclusion d'un contracting énergétique dans le courant de cette année. Un forage va être réalisé d'ici l'été 2018.
- Vallorbe : bâtiments scolaires, garderie, église, « Auberge pour tous », en collaboration avec la commune de Vallorbe qui fournira les plaquettes de bois. Les études sont en cours. La mise en service est prévue pour la fin 2019.
- Un effort de commercialisation important doit être fait pour mettre en avant les avantages d'un chauffage à distance par rapport aux énergies fossiles, le bas prix de ces dernières complexifiant la réalisation de tels projets.

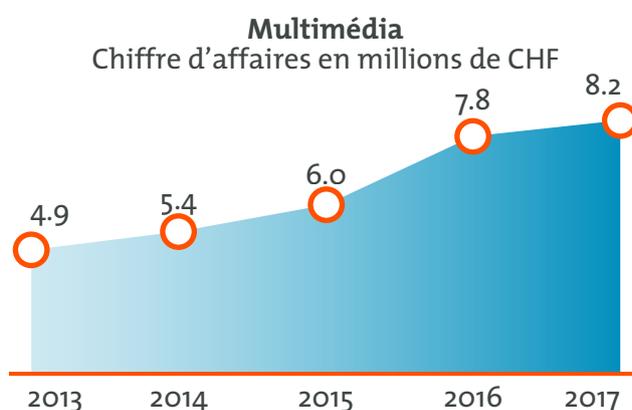
## Multimédia

La mise en place d'une nouvelle organisation a permis d'optimiser les activités du pôle et d'améliorer le service offert à nos clients.

De nombreuses actions de marketing ont été menées afin d'associer l'image de VOénergies à celle de net+, d'augmenter la notoriété de la marque et d'accentuer les ventes. La participation aux comptoirs du Nord Vaudois à Yverdon-les-Bains et d'Oron-la-Ville a permis de rencontrer des clients de ces nouvelles zones du réseau.

Net+ s'est classé à nouveau comme l'un des meilleurs fournisseurs multimédia de Suisse selon l'enquête nationale (Bilanz telecom rating), grâce à un service de proximité reconnu pour sa qualité et sa réactivité. Les packs BLI BLA BLO évoluent et s'adaptent aux envies des utilisateurs. Ainsi, la netBox est désormais intégrée dans le pack « Un peu » et le pack « Beaucoup » voit sa vitesse de connexion augmentée. Le succès est au rendez-vous puisque plus de 1'000 nouvelles netBox ont été installées en 2017.

La gamme Business ! a vu le jour dans le courant du premier trimestre 2017. Destinée autant aux PME qu'aux grandes entreprises, elle est concurrentielle sur un marché déjà très prisé. Elle répond aux besoins des professionnels en matière de téléphonie et d'Internet avec, entre



autres, des solutions virtuelles pour la téléphonie IP et des débits Internet importants. Le rôle du conseil à la clientèle dans ce domaine prend de plus en plus d'ampleur.

Le chiffre d'affaires continue d'augmenter. Cette évolution montre la volonté de la clientèle de consolider l'ensemble de ses services multimédia auprès d'un seul et même opérateur.

Pour répondre à cette tendance, le lancement des offres mobiles net+ durant le premier trimestre 2018 sera un jalon important. Les clients privés seront les premiers à bénéficier de ces nouveaux produits, suivis rapidement par les clients Business !

## Installations électriques

En 2017, le secteur des installations électriques a été à nouveau marqué par une forte pression sur les prix ainsi que sur les marges. Le Pôle Installations axé plus particulièrement sur des chantiers d'une certaine importance, notamment dans le domaine industriel, a dû adapter son activité suite à la baisse de la demande dans ce secteur.

En plus des activités régulières de sous-traitance pour des entreprises industrielles de la région, plusieurs chantiers importants ont été menés en 2017 : installations photovoltaïques sur les toits de quatre bâtiments de l'UNIL à Lausanne,

pour les Etablissements Hospitaliers du Nord Vaudois (eHnv), réfection de la réception du site de Saint-Loup et transformation des vestiaires, installations de sécurité et bureaux administratifs sur les sites d'Yverdon-les-Bains, construction de nouveaux immeubles à Vallorbe (Serpentine et Agramat), réalisation des nouvelles infrastructures du réseau courant fort et du réseau de fibres optiques sur le site des Etablissements de la Plaine de l'Orbe (consortium VOE-Alpiq).

Dans le cadre de la stratégie énergétique 2050, plus particulièrement du développement des énergies renouvelables, le département « installations solaires photovoltaïques » développe des offres attractives en proposant un couplage à des systèmes de stockage de l'énergie (eau sanitaire) ou à des batteries, permettant ainsi d'améliorer l'autoconsommation.

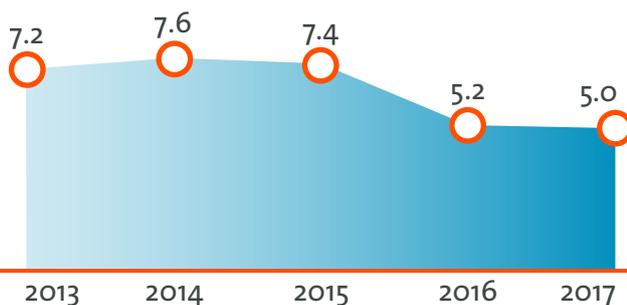
Les activités dans le domaine de la télématique et de la téléphonie (PBX avec VOIP, configuration de PBX virtuels) restent importantes grâce aux compétences et à la formation continue de notre personnel.

## Parc immobilier

Le bâtiment de la rue de la Poste 2 à Orbe a poursuivi sa mue par la rénovation de la cage d'escaliers et le remplacement des barrières. Une nouvelle signalétique offre plus de visibilité et un meilleur confort aux locataires et usagers du bâtiment. A la rue des Terreaux 11-13 à Orbe, ce sont deux appartements qui ont été rénovés respectivement, suite à un changement de locataire et à un dégât des eaux. Enfin, les importants travaux de rénovation initiés en 2016 dans le bâtiment de la Place de la Gare 10 se sont poursuivis et terminés en 2017.

Une étude est en cours pour valoriser le potentiel du site industriel du Creux à Ballaigues.

**Installations électriques**  
Chiffre d'affaires en millions de CHF



## Perspectives

### Stratégie

L'ère du fournisseur d'énergie traditionnel est bel et bien révolue. L'accroissement de l'efficacité énergétique, le développement de la production décentralisée, et l'autonomie partielle des consommateurs producteurs sont encore des tendances incertaines par leur ampleur et leur développement qui nécessitent de repenser le modèle d'affaire de notre société et par conséquent notre stratégie. Avec le Conseil d'administration, la direction repense sa stratégie pour répondre aux défis actuels et de ces prochaines années. Il est essentiel que notre Groupe gagne en efficacité et agilité. La mise en place de la stratégie sera accompagnée de projets prioritaires impliquant les collaboratrices et collaborateurs dans une démarche participative pour renforcer la position de notre Groupe.

### Renforcement de l'orientation client

Dans un marché en pleine mutation, il est essentiel de rassurer et faciliter l'accès aux produits et services liés à l'énergie et au multimédia. Le renforcement de l'orientation client est prioritaire pour toutes les collaboratrices et tous les collaborateurs du Groupe, quel que soit leur métier. Pour ceci, nous repensons le fonctionnement de nos différents canaux de vente.

### Services

Les sociétés du Groupe proposent des produits et services en relation avec l'utilisation de l'électricité et du multimédia. VO énergies veut poursuivre dans cette voie en élargissant la palette de produits et services, en apportant des solutions personnalisées et de qualité, favorisant une utilisation efficace de l'énergie. A cet effet, le Groupe évalue une croissance dans ce secteur par le rachat de sociétés actives dans les services énergétiques.

### Renouvellement de postes moyenne tension

VO énergies distribution poursuit le renouvellement de l'alimentation électrique en remplaçant les postes de Chalet et Golettaz qui, tous deux, vont être modernisés cette année permettant ainsi d'améliorer la fiabilité et la qualité de la fourniture électrique.

### Projet éolien Sur Grati

Les recours des opposants au tribunal cantonal sont toujours pendants. Une décision du tribunal devrait normalement être arrêtée d'ici la fin de l'année. En cas de rejet des recours, les opposants pourraient encore s'adresser au tribunal fédéral. Les études environnementales se poursuivent afin d'améliorer l'intégration du projet au site et son exploitation.

## L'actionnariat vo énergies holding SA

Actionnaires	Nombre d'actions au 31.12.2017	%
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
		<b>66.11</b>
Romande Energie	220'399	9.53
vo énergies holding SA	76'566	3.31
Privés	486'770	21.05
<b>Total</b>	<b>2'312'712</b>	<b>100.00</b>



## Proposition d'emploi du bénéfice

	2017	2016
Montant à disposition de l'assemblée générale		
Résultat reporté	6'583'367.11	5'592'608.65
Dividendes sur actions propres non distribué	5'013.96	5'067.96
Variation de la réserve pour propres actions	103'625.88	11'678.40
Résultat de l'exercice	582'953.88	1'112'774.82
	<b>7'274'960.83</b>	<b>6'722'129.83</b>

### Proposition concernant l'emploi du résultat

Dividende 6%	138'762.72	138'762.72
Dividende extraordinaire 10 <sup>ème</sup> anniversaire 3%	69'381.36	0.00
Report à compte nouveau	7'066'816.75	6'583'367.11
	<b>7'274'960.83</b>	<b>6'722'129.83</b>

## 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 2017.
2. L'Assemblée utilise le bénéfice selon le tableau ci-avant, avec distribution d'un dividende de 6% et d'un dividende extraordinaire 10<sup>ème</sup> anniversaire de 3%.
3. L'Assemblée donne décharge au Conseil d'administration de sa gestion pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2017.

Au nom du Conseil d'administration

Le président

C. Recordon

Le secrétaire

Y. Jaillet



**vo énergies holding SA**

comptes 2017

## Bilan au 31 décembre - Actif

	2017	2016
<b>Trésorerie</b>		
Banques, compte courant en CHF	341'982.98	574'247.15
Banque, compte courant en devises	172'209.51	415.40
	<b>514'192.49</b>	<b>574'662.55</b>
Créances résultant de la vente de biens et de prestations de services		
Envers des sociétés du Groupe	<b>0.00</b>	<b>12'210.00</b>
Autres créances à court terme		
Impôt anticipé	84.00	105.64
Sociétés du groupe, compte courant	376.99	1'779.11
	<b>460.99</b>	<b>1'884.75</b>
Actifs de régularisation	<b>13'308.00</b>	<b>2'474.00</b>
<b>Total de l'actif circulant</b>	<b>527'961.48</b>	<b>591'231.30</b>
<b>Actif immobilisé</b>		
Immobilisations financières		
Prêts à des sociétés du Groupe	30'079'300.00	30'771'460.00
Titres non cotés détenus à long terme	12'050.00	6'150.00
	<b>30'091'350.00</b>	<b>30'777'610.00</b>
Participations		
Participations détenues à 100 %	13'652'823.00	13'662'823.00
Participations détenues à au moins 50 %	100'000.00	100'000.00
Correction de valeur sur participations	-100'000.00	-100'000.00
	<b>13'652'823.00</b>	<b>13'662'823.00</b>
<b>Total de l'actif immobilisé</b>	<b>43'744'173.00</b>	<b>44'440'433.00</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>44'272'134.48</b>	<b>45'031'664.30</b>

## Bilan au 31 décembre - Passif

	2017	2016
<b>Capitaux étrangers à court terme</b>		
Dettes résultant de l'achat de biens et de prestations de services		
Envers des tiers	55 848.10	0.00
Dettes à court terme portant intérêts		
Banques, comptes à vue	3'691.37	0.00
UBS, avances à terme fixe	1'500'000.00	0.00
	<b>1'503'691.37</b>	<b>0.00</b>
Autres dettes à court terme (ne portant pas intérêts)		
Dépôt de garantie	100'000.00	100'000.00
Autres dettes	3'583.41	3'070.95
Sociétés du groupe, compte courant	46.25	2'708.82
	<b>103'629.66</b>	<b>105'779.77</b>
Passifs de régularisation	<b>126'132.90</b>	<b>125'488.80</b>
Total des capitaux étrangers à court terme	<b>1'789'302.03</b>	<b>231'268.57</b>
<b>Capitaux étrangers à long terme</b>		
Dettes à long terme portant intérêts		
UBS, emprunts	1'500'000.00	2'600'000.00
Banque Cantonale Vaudoise, avances à terme fixe	14'000'000.00	16'000'000.00
Postfinance, avances à terme fixe	10'000'000.00	10'000'000.00
Emprunts à des sociétés du Groupe	5'965'100.00	5'716'190.00
	<b>31'465'100.00</b>	<b>34'316'190.00</b>
Provisions et fonds de régulation		
Provision pour risque de change	<b>75'000.00</b>	<b>75'000.00</b>
Total des capitaux étrangers à long terme	<b>31'540'100.00</b>	<b>34'391'190.00</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions	2'312'712.00	2'312'712.00
Titres, actions propres	-918'792.00	-1'003'113.60
Réserves légales issues du bénéfice		
- Réserve générale	1'156'356.00	1'156'356.00
- Réserve pour propres actions	1'117'495.62	1'221'121.50
Réserves facultatives issues du bénéfice		
- Résultat reporté	6'692'006.95	5'609'355.01
- Résultat de l'exercice	582'953.88	1'112'774.82
	<b>10'942'732.45</b>	<b>10 409 205.73</b>
Total du passif	<b>44'272'134.48</b>	<b>45'031'664.30</b>

# Compte de résultat

	2017	2016
<b>Produits financiers</b>		
Dividendes	600 000.00	1 250 000.00
Produits financiers tiers	39 017.42	15 678.42
Produits financiers intragroupe	648 781.85	653 999.15
Gain de change net	94 753.78	104 308.66
	<b>1 382 553.05</b>	<b>2 023 986.23</b>
<b>Charges financières</b>		
Intérêts payés aux bailleurs de fonds étrangers	-661 884.18	-711 330.93
Pertes sur titres	-18 704.76	-101 312.03
	<b>-680 588.94</b>	<b>-812 642.96</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>701 964.11</b>	<b>1 211 343.27</b>
<b>Frais d'administration</b>		
Charges de personnel et prestations du Groupe	-25 837.98	-23 903.95
Honoraires	-69 359.60	-49 250.00
Fournitures de bureau et frais administratifs	-534.00	-773.20
	<b>-95 731.58</b>	<b>-73 927.15</b>
Produits des exercices antérieurs et exceptionnels	185.45	0.00
Impôts	-23 464.10	-24 641.30
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>582 953.88</b>	<b>1 112 774.82</b>

# 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

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

Produits exceptionnels, uniques ou hors période	2017	2016
Divers montants non significatifs	187.45	0.00
<b>Total des produits exceptionnels, uniques ou hors période</b>	<b>187.45</b>	<b>0.00</b>

## 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	2017		2016	
		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	20%	20%	25%	25%
Urbagaz SA	Orbe	100%	100%	100%	100%
Oronvision SA	Vallorbe	100%	100%	100%	100%

## 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	11'000'000.00
--	---------------	---------------

Montant des emprunts contractés au 31 décembre	3'000'000.00	2'600'000.00
--	--------------	--------------

## 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	153'733.27	242'862.40
--	------------	------------

## Propres actions

	Nbre actions	Valeur d'acquisition CHF
Valeur au 1 <sup>er</sup> janvier 2017	83'666	1'221'121.50
Achats de l'exercice	0	0.00
Ventes de l'exercice	-7'100	-103'625.88
<b>Valeur d'acquisition totale au 31 décembre 2017</b>	<b>76566</b>	<b>1'117'495.62</b>
Prix moyen par action au 31 décembre 2017		14.60
Réserve pour propres actions		1'117'495.62

# 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 2017.

## 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 2017 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 bénéficiaire au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Renens, le 8 mai 2018

BfB Fidam révision SA

Samuel Jaccard  
Expert-réviseur agréé  
Réviseur responsable

Patrice Lambelet  
Expert-réviseur agréé



# Groupe VOénergies

Comptes consolidés 2017

## Bilan consolidé au 31 décembre - Actif

	2017	2016
<b>Actif circulant</b>		
<b>Trésorerie</b>		
Caisse	13'054.60	17'888.00
Poste	396'831.67	6'944.23
Banque	879'288.06	765'694.84
	<b>1'289'174.33</b>	<b>790'527.07</b>
<b>Créances résultant de ventes de biens et de prestations de services</b>		
Clients énergies et télé-réseau	5'012'136.72	5'312'377.68
Clients installations	1'250'452.10	1'775'434.68
Correction de valeur	-249'760.00	-227'000.00
	<b>6'012'828.82</b>	<b>6'860'812.36</b>
<b>Autres créances</b>		
Autres créances	117'410.65	1'289.25
Impôt anticipé	58'537.15	16'162.98
	<b>175'947.80</b>	<b>17'452.23</b>
Stock de marchandises et travaux en cours	<b>786'100.00</b>	<b>1'003'951.46</b>
Compte de régularisation actif	<b>902'359.56</b>	<b>654'940.08</b>
<b>Actif immobilisé</b>		
<b>Immobilisations financières</b>		
Titres détenus à long terme	603'392.00	606'833.60
Participations minoritaires	2'477'124.00	2'482'524.00
Participation mise en équivalence	142'983.63	123'140.73
Prêt à la société mise en équivalence	665'000.00	665'000.00
Placements financiers à long terme	103'731.27	416'531.17
Actifs provenant de la réserve de cotisations de l'employeur	94'976.15	94'976.15
	<b>4'087'207.05</b>	<b>4'389'005.65</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>		
Infrastructures production électrique	18'239'500.00	18'223'400.00
Infrastructures distribution électrique	27'714'400.00	27'141'000.00
Infrastructures distribution gaz	20'617'100.00	20'675'700.00
Infrastructures multimédia	19'657'000.00	19'116'200.00
Immeubles d'exploitation	6'498'000.00	6'774'000.00
Immeubles de placement	13'204'000.00	12'876'200.00
Autres immobilisations corporelles	136'200.00	210'332.00
	<b>106'066'200.00</b>	<b>105'016'832.00</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>		
Frais d'études de chauffages à distance	514'800.00	0.00
Frais études nouvelles productions électriques	867'400.00	982'500.00
	<b>1'382'200.00</b>	<b>982'500.00</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>120'702'017.56</b>	<b>119'716'020.85</b>

## Bilan consolidé au 31 décembre - Passif

	2017	2016
<b>Capitaux étrangers à court terme</b>		
<b>Dettes résultant d'achats de biens et de prestations de services</b>		
Créanciers fournisseurs	5'356'904.63	4'733'243.76
<b>Autres dettes à court terme</b>		
Banques, comptes courant à vue	3'691.37	0.00
TVA à payer	153'739.75	242'881.73
Autres dettes	1'183'727.60	917'202.68
	<b>1'341'158.72</b>	<b>1'160'084.41</b>
Compte de régularisation passif	<b>1'924'923.47</b>	<b>2'857'061.00</b>
<b>Capitaux étrangers à long terme</b>		
<b>Capitaux étrangers à long terme portant intérêts</b>		
Emprunts bancaires	27'000'000.00	28'600'000.00
<b>Autres capitaux étrangers à long terme</b>		
Dettes envers des actionnaires à long terme	2'866'800.00	2'866'800.00
Provisions et comptes de régulation	277'720.00	301'680.00
Impôt différé	15'852'351.48	15'498'744.22
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions	2'312'712.00	2'312'712.00
Actions propres	-1'117'495.62	-1'221'121.50
Réserves issues de bénéfice		
- Réserve générale	1'156'356.00	1'156'356.00
- Réserves de consolidation	61'821'603.57	61'102'823.10
Bénéfice de l'exercice - part du groupe	1'908'983.31	347'637.86
	<b>66'082'159.26</b>	<b>63'698'407.46</b>
<b>Total du passif</b>	<b>120'702'017.56</b>	<b>119'716'020.85</b>

## Compte de résultat consolidé

	2017	2016
Chiffre d'affaires électricité	12'413'055.12	13'891'311.30
Chiffre d'affaires gaz	9'895'404.38	9'222'087.54
Chiffre d'affaires multimédia	8'273'175.23	8'052'959.54
Chiffre d'affaires installations	4'963'965.70	5'157'262.46
Escomptes accordés aux clients	-137'273.46	-382'589.11
<b>Produits nets</b>	<b>35'408'326.97</b>	<b>35'941'031.73</b>
Achats liés au secteur électrique	-5'914'882.29	-6'883'570.89
Achats liés au secteur gaz	-6'479'278.31	-5'611'229.63
Achats liés au secteur multimédia	-2'255'077.27	-2'220'577.27
	<b>-14'649'237.87</b>	<b>-14'715'377.79</b>
<b>Marge directe d'exploitation</b>	<b>20'759'089.10</b>	<b>21'225'653.94</b>
<b>Bénéfice sur consortiums</b>	<b>45'767.30</b>	<b>9'000.00</b>
Charges de personnel	-9'372'034.62	-10'311'844.41
Entretien et autres frais d'exploitation	-691'481.14	-1'006'566.25
Frais de locaux et d'entretien des immeubles d'exploitation	-375'424.26	-396'521.47
Frais de véhicules	-463'974.56	-498'239.45
Fournitures de bureau et frais administratifs	-505'869.89	-508'305.01
Frais informatique	-247'802.57	-356'096.67
Assurances	-213'891.25	-208'404.80
Honoraires	-406'513.76	-507'649.43
Frais de marketing et de publicité	-355'556.76	-284'333.35
	<b>-12'632'548.81</b>	<b>-14'077'960.84</b>
<b>Résultat d'exploitation avant produits et charges financiers, éléments extraordinaires, amortissements et provisions (à reporter)</b>	<b>8'172'307.59</b>	<b>7'156'693.10</b>

## Compte de résultat consolidé

	2017	2016
Résultat d'exploitation avant produits et charges financiers, éléments extraordinaires, amortissements et provisions (report)	<b>8'172'307.59</b>	<b>7'156'693.10</b>
Amortissements	-5'167'858.46	-6'102'383.37
Variation de provisions	1'200.00	-224'180.00
	<b>-5'166'658.46</b>	<b>-6'326'563.37</b>
<b>Résultat financier</b>		
Produits financiers	183'143.32	187'537.72
Charges financières	-754'196.24	-790'648.62
Résultat de change	29'184.51	83'730.15
	<b>-541'868.41</b>	<b>-519'380.75</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2'463'780.72</b>	<b>310'748.98</b>
<b>Eléments extraordinaires et hors exploitation</b>		
Produits d'immeubles	883'562.25	810'768.98
Charges d'immeubles (y compris amortissements)	-514'190.48	-430'281.60
Produits des exercices antérieurs et exceptionnels	238'456.01	23'993.49
Charges des exercices antérieurs et exceptionnelles	-574'960.75	-47'852.50
	<b>32'867.03</b>	<b>356'628.37</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>2'496'647.75</b>	<b>667'377.35</b>
Impôts	-607'507.35	-328'452.00
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	<b>1'889'140.40</b>	<b>338'925.35</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	19'842.91	8'712.51
<b>Bénéfice de l'exercice - part du groupe</b>	<b>1'908'983.31</b>	<b>347'637.86</b>

## Tableau des flux de trésorerie de l'exercice

	2017	2016
<b>Activités d'exploitation</b>		
Produit net des ventes	35'408'326.97	35'941'031.73
Prix de revient des marchandises vendues	-14'649'237.87	-14'715'377.79
<b>Marge brute</b>	<b>20'759'089.10</b>	<b>21'225'653.94</b>
Bénéfice sur consortiums	45'767.30	9'000.00
Charges de personnel	-9'372'034.62	-10'311'844.41
Frais généraux d'exploitation	-3'260'514.19	-3'766'116.43
<b>Cash-flow d'exploitation résultant de l'activité principale</b>	<b>8'172'307.59</b>	<b>7'156'693.10</b>
Résultat sur immeubles	630'675.52	630'100.23
Résultat financier (net)	-541'868.41	-519'380.75
Impôts	-607'507.35	-328'452.00
Résultat des exercices antérieurs (net)	-565'378.09	-23'859.01
Variations des provisions	1'200.00	-224'180.00
<b>Cash-flow résultant des activités hors exploitation</b>	<b>-1'082'878.33</b>	<b>-465'771.53</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	19'842.91	8'712.51
<b>Cash-flow de l'exercice - part du groupe</b>	<b>7'109'272.17</b>	<b>6'699'634.08</b>
<b>Source des fonds</b>		
<b>Diminution des actifs suivants :</b>		
Créances résultant de ventes et de prestations	847'983.54	0.00
Stock de marchandises	217'851.46	0.00
<b>Augmentation des passifs suivants :</b>		
Dettes résultant d'achats et de prestations	623'660.87	183'426.17
Autres dettes à court terme	177'382.94	385'832.71
Impôt différé (y compris impact sur corrections au 1 <sup>er</sup> janvier)	204'623.20	0.00
Compte de régularisation	0.00	296'015.11
Provisions	0.00	301'680.00
	<b>2'071'502.01</b>	<b>1'166'953.99</b>
<b>Total intermédiaire (à reporter)</b>	<b>9'180'774.18</b>	<b>7'866'588.07</b>

## Tableau des flux de trésorerie de l'exercice

	2017	2016
Total intermédiaire (à reporter)	9'180'774.18	7'866'588.07
<b>Emploi des fonds</b>		
<b>Augmentation des actifs suivants :</b>		
Créances résultant de ventes et de prestations	0.00	-65'998.23
Autres réalisables à court terme	-405'915.05	-13'234.69
Stock de marchandises	0.00	-54'400.00
<b>Diminution des passifs suivants :</b>		
Impôt différé (y compris impact sur corrections au 1 <sup>er</sup> janvier)	0.00	-103'022.45
Compte de régularisation	-932'137.53	0.00
Provisions	-23'960.00	0.00
	<b>-1'362'012.58</b>	<b>-236'655.37</b>
Excédent net de trésorerie résultant de l'activité opérationnelle	<b>7'818'761.60</b>	<b>7'629'932.70</b>
<b>Opérations d'investissements</b>		
Investissements d'immobilisations corporelles	-6'242'400.89	-10'388'447.17
Ventes d'immobilisations corporelles	423'873.35	0.00
Investissements d'immobilisations incorporelles	-183'072.54	-317'803.05
Variation des immobilisations financières	301'798.60	-154'748.72
Achat participations consolidées diminué des liquidités reprises	0.00	100'000.00
	<b>-5'699'801.48</b>	<b>-10'760'998.94</b>
Excédent net de trésorerie avant les opérations de financement	<b>2'118'960.12</b>	<b>-3'131'066.24</b>
<b>Opérations de financement</b>		
Variation des actions propres	103'625.88	11'678.40
Dividendes versés à des tiers	-127'630.11	-133'694.76
Variation des dettes à long terme	-1'600'000.00	2'600'000.00
	<b>-1'624'004.23</b>	<b>2'477'983.64</b>
Variation de trésorerie	<b>494'955.89</b>	<b>-653'082.60</b>

## Tableau de variation des capitaux propres

	Capital-actions	Réserves	Actions propres	Réserve de consolidation	Résultats annuel	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>2017</b>							
<b>en CHF 1'000</b>							
Capital-actions VOEH SA	2'313						2'313
Réserves générale		1'156					1'156
Actions propres			-1'221				-1'221
Réserves de consolidation				61'103			61'103
Résultat reporté					348		348
Part des intérêts minoritaires						0	0
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	<b>2'313</b>	<b>1'156</b>	<b>-1'221</b>	<b>61'103</b>	<b>348</b>	<b>0</b>	<b>63'699</b>
Affectation résultat reporté				348	-348		0
Vente actions propres			104				104
Ajustement de valeur d'immobilisations au 1 <sup>er</sup> janvier 2017				647			647
Impact fiscal de l'ajustement de valeur d'immobilisations au 1 <sup>er</sup> janvier				-149			-149
Part au résultat consolidé 2017					1'909		1'909
Dividendes				-128			-128
<b>Solde au 31 décembre 2017</b>	<b>2'313</b>	<b>1'156</b>	<b>-1'117</b>	<b>61'821</b>	<b>1'909</b>	<b>0</b>	<b>66'082</b>
<b>2016</b>							
<b>en CHF 1'000</b>							
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	0
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>2'313</b>	<b>919</b>	<b>-1'233</b>	<b>60'120</b>	<b>1'364</b>	<b>0</b>	<b>63'483</b>
Affectation résultat reporté				1'364	-1'364		0
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 1 <sup>er</sup> janvier				33			33
Part au résultat consolidé 2016					348		348
Attribution à la réserve générale		237		-237			0
Dividendes				-134			-134
<b>Solde au 31 décembre 2016</b>	<b>2'313</b>	<b>1'156</b>	<b>-1'221</b>	<b>61'103</b>	<b>348</b>	<b>0</b>	<b>63'699</b>

# 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

#### Écarts 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 2017.

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
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	
vo énergies multimédia SA <sup>1</sup> Vallorbe	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Société de multimédia
vo énergies commerce SA <sup>1</sup> Vallorbe	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Négoce énergie électrique
vo énergies services SA <sup>1</sup> Vallorbe	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Société de services
vo énergies production SA <sup>1</sup> Vallorbe	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Production énergie Gestion immeubles
vo énergies distribution SA <sup>1</sup> Vallorbe	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Gestion du réseau de distribution d'électricité
vo énergies gaz SA <sup>1</sup> Vallorbe	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Gestion du réseau de distribution de gaz et négoce de gaz
vo énergies installations SA <sup>1</sup> Vallorbe	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Installations électriques intérieures et industrielles
vo énergies éole SA <sup>1</sup> Vallorbe	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Projet de parc éolien sur Grati
VO RE-Nouvelable SA <sup>2</sup> Orbe	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	Production d'énergie électrique par panneaux solaires
Urbagaz SA <sup>1</sup> Orbe	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Gestion du réseau de distribution de gaz et négoce de gaz
Oronvision SA <sup>1</sup> Vallorbe	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	Société de multimédia

1) Sociétés intégrées globalement

2) Société mise en équivalence

## Entrées et modifications dans le périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation n'a pas enregistré de modifications durant l'exercice sous revue.

## 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 2017 est de KCHF 4 515 (fin 2016 KCHF 4 781).

## 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 01.01.2017 CHF '000	Acquisitions 2017 CHF '000	Cessions et sorties 2017 CHF '000	Valeur brute au 31.12.2017 CHF '000
Infrastructures production électrique	36'821	861	-	37'682
Infrastructures distribution électrique	45'716	1'710	-	47'426
Infrastructures distribution gaz	27'880	694	-	28'574
Infrastructures multimédia	38'661	1'727	647	41'035
Immeubles d'exploitation	8'027	21	-195	7'853
Immeubles de placement	14'410	589	-	14'999
Agencements et infrastructures	796	14	-	810
Informatique et mobilier	738	83	-	821
Véhicules	153	14	-	167
Frais d'études CAD	-	529	-	529
Frais d'études production énergies renouvelables	2'073	183	-	2'256
<b>Total</b>	<b>175'275</b>	<b>6'425</b>	<b>452</b>	<b>182'152</b>

## Tableau des amortissements

Type d'immobilisations	Amortissements		Amortissements
	cumulés au 01.01.2017 CHF '000	Amortissements 2017 CHF '000	cumulés au 31.12.2017 CHF '000
Infrastructures production électrique	18'598	844	19'442
Infrastructures distribution électrique	18'575	1'137	19'712
Infrastructures distribution gaz	7'204	753	7'957
Infrastructures multimédia	19'545	1'833	21'378
Immeubles d'exploitation	1'253	102	1'355
Immeubles de placement	1'534	261	1'795
Agencements et infrastructures	724	53	777
Informatique et mobilier	609	125	734
Véhicules	144	7	151
Frais d'études CAD	-	14	14
Frais d'études production énergies renouvelables	1'091	298	1'389
<b>Total</b>	<b>69'277</b>	<b>5'427</b>	<b>74'704</b>

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

Type d'immobilisations	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
	au 31.12.2017 CHF '000	cumulés au 31.12.2017 CHF '000	au 31.12.2017 CHF '000
Infrastructures production électrique	37'682	19'442	18'240
Infrastructures distribution électrique	47'426	19'712	27'714
Infrastructures distribution gaz	28'574	7'957	20'617
Infrastructures multimédia	41'035	21'378	19'657
Immeubles d'exploitation	7'853	1'355	6'498
Immeubles de placement	14'999	1'795	13'204
Agencements et infrastructures	810	777	33
Informatique et mobilier	821	734	87
Véhicules	167	151	16
Frais d'études CAD	529	14	515
Frais d'études production énergies renouvelables	2'256	1'389	867
<b>Total</b>	<b>182'152</b>	<b>74'704</b>	<b>107'448</b>

## 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

---

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.

## Avantages économiques résultant des institutions de prévoyance

Réserve de cotisations d'employeur (RCE) en CHF 1'000	Valeur nominale 31.12.2017	Renonciation à l'utilisation 2017	Bilan 31.12.2017	Constitution pour 2017	Bilan 31.12.2016	Résultat RCE dans frais de personnel	
						2017	2016
Fonds patronaux Institutions de prévoyance patronales	95.00	0.00	95.00	0.00	95.00	0.00	0.00
Plans de prévoyance	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Total</b>	<b>95.00</b>	<b>0.00</b>	<b>95.00</b>	<b>0.00</b>	<b>95.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

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	
	31.12.17	31.12.17	31.12.16			2017	2016
Fonds patronaux Institutions de prévoyance patronales	1'796.00	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	852.00	852.00	896.00
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
<b>Total</b>	<b>3'981.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>852.00</b>	<b>852.00</b>	<b>896.00</b>

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 111.4% à fin 2017 contre 107.7% à fin 2016. 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 2017 ni à fin 2016

## 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 2017 et 2016.

## Engagements de leasing non portés au bilan

	31.12.2017 CHF '000	31.12.2016 CHF '000
A plus d'un an	174	205
A moins d'un an	232	388
	<b>406</b>	<b>593</b>

## Echéance des dettes à long terme portant

	31.12.2017 CHF '000	31.12.2016 CHF '000
Exigible entre 1 et 5 ans	13'000	12'600
Exigible dans plus de 5 ans	14'000	16'000
	<b>27'000</b>	<b>28'600</b>

## Honoraires de l'organe de révision versés

Pour les travaux de révision	102	105
Pour d'autres travaux réalisés	97	41
	<b>199</b>	<b>146</b>

## 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

	31.12.2017 CHF '000	31.12.2016 CHF '000
Récupération des créances passées en pertes sur les exercices antérieurs	7	0
Bénéfices réalisés sur ventes immobilisations	229	0
Vaudoise Assurance, participation excédents	1	17
Divers montants non significatifs	1	7
<b>Total</b>	<b>238</b>	<b>24</b>

### Charges extraordinaires

Frais de réorganisation de la direction et de restructuration	554	0
Résultat du contrôle AVS 2012-2016	4	0
Travaux à réaliser et encaissés d'avance par le passé	15	0
Indemnité rupture contrat	0	45
Divers montants non significatifs	2	3
<b>Total</b>	<b>575</b>	<b>48</b>

### Propres actions

	2017		2016	
	Nombre actions	MCHF	Nombre actions	MCHF
<b>Valeur au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>83'666</b>	<b>1'221</b>	<b>84'466</b>	<b>1'233</b>
Achats de l'exercice	0	0	0	0
Ventes de l'exercice	-7'100	-104	-800	-12
<b>Valeur au 31 décembre</b>	<b>76'566</b>	<b>1'117</b>	<b>83'666</b>	<b>1'221</b>

# 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 2017.

## 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 2017 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 8 mai 2018

BfB Fidam révision SA

Samuel Jaccard  
Expert-réviseur agréé  
Réviseur responsable

Patrice Lambelet  
Expert-réviseur agréé



## VO. l'énergie d'entreprendre



Rue de la Poste 2  
1350 Orbe

Grand-Rue 1  
1337 Vallorbe

tél. 058 234 2000  
[www.voenergies.ch](http://www.voenergies.ch)