

VO ÉNERGIES HOLDING SA

RAPPORT DE GESTION 2018

vo  énergies



VO ÉNERGIES

EN QUELQUES CHIFFRES

124 ANS
D'EXISTENCE

150 EMPLOYÉS

dont 18 apprentis

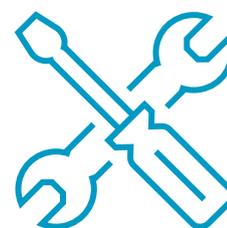
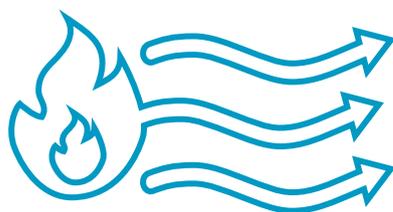
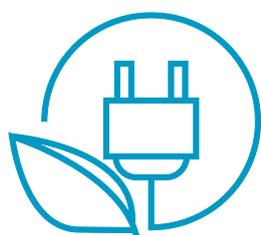
46 LOCALITÉS

desservies par au moins
l'un de nos 3 services

- Electricité
- Gaz
- Multimédia

2 SITES
D'ACCUEIL

- Orbe
- Vallorbe



6 DOMAINES
DE COMPÉTENCE

- Production renouvelable d'électricité et de chaleur
- Distribution d'électricité
- Distribution de gaz
- Chaleur
- Multimédia
- Installations

4 ENGAGEMENTS
MAJEURS

- Proximité
- Orientation clients
- Savoir-faire
- Agilité

RAPPORT DE GESTION 2018

Message	4
Temps forts 2018	6
Perspectives 2019	7
Electricité	8
Gaz et chaleur	10
Multimédia	12
Installations	14
Gouvernance	16
Actionnariat et participations	18
Proposition d'emploi du bénéfice	19
Comptes 2018 vo énergies holding SA	21
Comptes consolidés 2018 Groupe VOénergies	29

MESSAGE

DU PRÉSIDENT ET DU DIRECTEUR

Contexte

Dans un contexte énergétique marqué du sceau de l'incertitude et des questionnements, VOénergies œuvre à maîtriser l'impact de la probable ouverture totale du marché de l'électricité à l'horizon 2023 et dans la foulée celui du gaz, tout en mettant en œuvre la Stratégie énergétique 2050.

Le projet de révision de la loi sur l'approvisionnement en électricité (LApEl) est maintenant connu. L'orientation du projet de loi laisse quelque peu songeur au regard des objectifs ambitieux de baisser de moitié d'ici 2050 la consommation énergétique de la Suisse. L'objectif premier de toutes les libéralisations de marché reste la baisse du prix et par conséquent la stimulation de la consommation et bien entendu de la concurrence. Le projet de révision de la LApEl ne présente pas de solution pour concilier ces deux objectifs diamétralement opposés.

Les conditions-cadres actuelles de ce marché et celles qui se profilent ces prochaines années ne sont pas favorables pour assurer les nécessaires et indispensables investissements dans le renouvelable et la modernisation des productions hydrauliques historiques, pilier de notre approvisionnement. Pour garantir le développement de la Stratégie énergétique, il faut plus d'encouragements et moins d'incertitudes.

Le projet de révision de loi accentue encore davantage le fossé entre ces objectifs en mettant en avant un «Modèle d'Approvisionnement Garanti» trop régulé, qui pousse les clients vers des produits «marché» plus avantageux et évidemment moins écologiques.

Résultats

La pression sur les marges n'a pas empêché VOénergies de réussir un bon résultat 2018, en ligne avec nos attentes, soit un chiffre d'affaires consolidé de 42,5 MCHF, en augmentation par rapport à l'exercice 2017. Cette

dernière résulte de l'intégration des activités des sociétés acquises en 2018, soit Sol-Air Concept SA, Thermibat SA et Gasser Electricité-Téléphone SA.

Le résultat net se monte à 1,82 MCHF. Le cash-flow s'élève à 7,78 MCHF contre 7,1 MCHF en 2017.

Stratégie

Manifestant la volonté de VOénergies d'anticiper les changements et de jouer un rôle moteur à l'avenir, son Conseil d'administration, sa Direction et ses cadres ont procédé à une réflexion de fond sur la mission de l'entreprise, sur le rôle qu'elle entend jouer au niveau régional, sur les objectifs à poursuivre et la priorisation de ceux-ci pour ses différents secteurs d'activité. La stratégie résultant de ces travaux positionne VOénergies comme l'acteur de référence dans le Nord Vaudois pour accompagner ses clients dans la mise en œuvre de la transition énergétique, climatique et digitale.

VOénergies développe, optimise et exploite la production d'électricité et de chaleur, la distribution et la vente d'énergie (électricité, gaz, chaleur) et de services multimédia en recourant à des infrastructures de réseaux qui lui appartiennent ou sont mises à disposition par des tiers. Nous étendons nos compétences techniques et optimisons nos facultés opérationnelles pour offrir des solutions personnalisées liées à la mise en œuvre des techniques secondaires du bâtiment avec une orientation efficacité et gestion énergétiques.

Pour permettre de réaliser notre vision avec succès, trois axes prioritaires ont été retenus. Tout d'abord, les ressources humaines où nous nous devons d'être excellents dans le recrutement, la formation, l'accompagnement et la fidélisation du personnel pour disposer des compétences et des qualifications nécessaires. Comme deuxième axe, la communication et le marketing pour promouvoir les services offerts et consolider la fidélisation

MESSAGE DU PRÉSIDENT ET DU DIRECTEUR

de la clientèle, la notoriété et l'identification au Groupe VOénergies. Finalement, nous développons et exploitons les synergies aussi bien à l'interne qu'avec nos partenaires distributeurs. Nous standardisons nos méthodes et nos procédures de travail dans le but de simplifier nos tâches et répondre aux besoins actuels et futurs de nos clients.

Message de remerciement et de confiance

En conclusion, il convient de souligner combien l'année 2018 a permis à VOénergies de déployer une multitude d'activités que détaille le présent rapport. Dans un environnement dont seul le changement est constant, VOénergies s'engage à demeurer une entreprise responsable et respectueuse de l'environnement, à l'écoute de sa clientèle, soucieuse de répondre

à ses attentes par des prestations de qualité et de proximité.

Au nom du Conseil d'administration et de la Direction, nous adressons nos vives félicitations aux cadres de l'entreprise ainsi qu'à l'ensemble des collaboratrices et des collaborateurs pour la qualité de leurs prestations tout au long de l'année 2018.

Enfin, nous remercions l'ensemble du Conseil d'administration pour sa contribution essentielle à la conduite stratégique de la société. Nos remerciements s'adressent également à nos actionnaires pour la confiance qu'ils nous témoignent.



Claude Recordon



Christian Tinguely



Christian Tinguely, Directeur général (à gauche) et Claude Recordon, Président du Conseil d'administration (à droite).

FÉVRIER

20 février

Acquisition de l'entreprise yverdonnoise Gasser Electricité-Téléphone SA

MARS

15 mars

Christian Tinguely débute son activité comme Directeur général

27 mars

Lancement de la téléphonie mobile

JUILLET

24 juillet

Mise en service de cinq bornes de recharge publique pour les véhicules électriques

SEPTEMBRE

Mise en service du poste de transformation électrique de la Combettaz à Vallorbe après sa rénovation

OCTOBRE

29 octobre

Démarrage des travaux de construction du CAD Montchoisi à Orbe

NOVEMBRE

8 novembre

Approbation de la nouvelle stratégie de VOénergies par le Conseil d'administration

14 novembre

Mise en ligne du nouveau site Internet

Amélioration continue des installations

Dans le domaine de la production et de la distribution d'électricité, de gaz et de chaleur, VOénergies poursuit plusieurs projets qui permettront d'assurer un service de qualité à tous les niveaux. Le réseau électrique sera renforcé par la rénovation du poste d'alimentation du Chalet à Orbe qui a débuté au printemps 2019. La société construira également un réseau électrique privé pour alimenter le quartier de Gruvatiez. Le développement du secteur chauffage à distance (CAD) franchira une étape clé avec la mise en service du CAD de Montchoisi, prévue durant l'automne 2019.

Mise en œuvre de la nouvelle stratégie

Dans le domaine commercial, VOénergies prévoit de passer d'une grille tarifaire pour l'électricité et le gaz à des produits énergétiques afin de mieux répondre aux besoins des clients. A l'interne, le Groupe poursuivra le développement d'un système de management basé sur la norme EN ISO 9001. La description des procédures et des moyens de support est en cours. Enfin, la Direction du Groupe procédera à la mise en œuvre des différents projets définis dans le cadre de sa nouvelle stratégie, notamment en renforçant l'expertise dans les domaines des ressources humaines, la communication et le marketing.



Une coopération quotidienne basée sur la confiance: Gérald Hayoz, électricien (à gauche) et Laurent Courdier, usinier (à droite), travaillent ensemble depuis plus de 20 ans.

ÉLECTRICITÉ

Production d'électricité

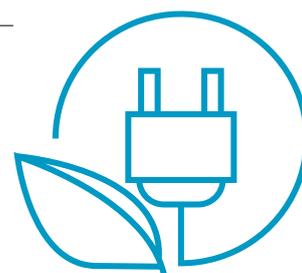
Grâce à une excellente hydraulité, en particulier en début d'année, la production des centrales hydro-électriques est passée de 13 millions de kilowattheures en 2017 à plus de 19 millions de kilowattheures en 2018, soit une augmentation de 24,55%. La production 2018 est également supérieure de 23,56% à la moyenne multi-annuelle des dix dernières années. Afin de maintenir ses installations de production dans un parfait état de fonctionnement, VOénergies poursuit diverses études en vue de moderniser ses centrales historiques. Dans le même temps, une étude est en cours, en collaboration avec Romande Energie, dans le but de revitaliser l'Orbe pour répondre aux exigences de la loi fédérale sur la protection des eaux.

PRODUCTION TOTALE

19'189'516 KWH

DISTRIBUTION TOTALE

77'985'732 KWH



Nouveau poste du Chalet

En 2018, les études pour la réalisation du poste principal du Chalet à Orbe se sont terminées. Le nouveau poste permettra de renforcer l'alimentation électrique de la ville. Sa construction a commencé au printemps 2019 pour une mise en service en automne 2019.

Distribution d'électricité

Le volume d'énergie acheminé est en léger recul par rapport à l'année 2017, soit 1,71% pour les cinq communes alimentées par les réseaux de VOénergies. Ainsi, le volume transporté s'élève à près de 78 millions de kilowattheures en 2018. La fourniture d'énergie aux clients diminue également de 1,61%, tout comme le volume de transport pour des fournisseurs tiers avec une baisse de 1,72%. VOénergies continue à développer et moderniser son réseau de distribution, notamment avec la construction et la mise en service du nouveau poste de couplage en Golettaz à Vallorbe, le remplacement de la station «Haut du village» à Montcherand et l'assainissement des réseaux BT dans divers quartiers d'Orbe, Vallorbe, Ballaigues et Vaulion. Le déploiement des compteurs dits «intelligents» se poursuit également, permettant de suivre la consommation en temps réel et la lecture de l'index à distance.



LONGUEUR DES LIGNES

272 KM

TAUX D'ENFOUISSEMENT DES LIGNES

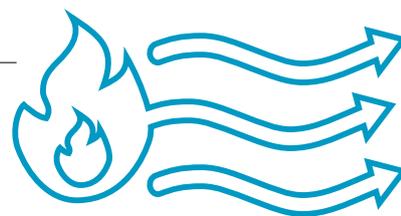
93,5 %

Eclairage public

VOénergies continue à soutenir les communes dans la modernisation de leur éclairage public. L'entreprise a développé des demandes en vue de l'obtention de subsides cantonaux pour Montcherand et Orbe. En outre, elle a procédé au remplacement complet des lampadaires à la route de la Vallée à Orbe et posé un nouvel éclairage le long de la patinoire de Vallorbe. Des travaux d'entretien courant ont été effectués sur les communes d'Agiez, Ballaigues, Montcherand, Orbe, Vallorbe et Vaulion. Afin de mieux gérer l'éclairage public sur sa zone d'activité, VOénergies poursuit la saisie des données et la documentation des installations techniques dans le programme spécifique «schémalight».

Fabien Chezeaux, responsable d'équipe GRD électrique (à gauche), et Victor Delacroix, monteur GRD électrique (à droite), assurent jour après jour le bon fonctionnement des réseaux de distribution.





Distribution de gaz

En 2018, VOénergies a distribué plus de 130 millions de kilowattheures de gaz dans 15 communes (tarifs VOénergies et Urbagaz), ce qui correspond à une diminution de 4,37% par rapport à 2017. Cette baisse est due aux températures plus clémentes durant toute l'année 2018. Sur l'ensemble de notre réseau, 51 nouveaux raccordements ont été réalisés pour une puissance installée de 2'150 kilowatts, dont notamment ceux de la gare CFF de Vallorbe et du chauffage à distance des Etablissements de la plaine de l'Orbe (EPO), cela afin de fournir de l'énergie en complément de l'approvisionnement en chaleur à partir du bois. Au 31.12.2018, VOénergies dispose d'un réseau haute pression de 73 km dont 56 km sont la propriété de la société Urbagaz. Le réseau basse pression a une longueur de 101 km dont 56 km sont la propriété de la société Urbagaz.

VENTE TOTALE DE GAZ

130'468'000 kWh

51 MISES EN SERVICE
DE NOUVELLES
INSTALLATIONS

PUISSANCE
RACCORDÉE EN 2018

2,15 MW

Réseaux

Outre les nouveaux raccordements, Voénergies a effectué des travaux de maintenance sur les installations existantes, comme la réfection du réseau basse pression et du poste à la rue de la Magnenette, le remplacement d'un vieux réseau en fonte à la rue du Château à Orbe ainsi que la modification du réseau haute pression aux Jurats à Vallorbe. Les travaux en vue du rachat des réseaux des communes clientes d'Urbagaz se sont également poursuivis. Le calcul de la valeur des réseaux a avancé durant toute l'année 2018 et sera présenté aux communes durant l'été 2019.



Impact environnemental

Le gaz naturel est l'énergie fossile la plus respectueuse de l'environnement pour le chauffage et l'industrie. Associé au biogaz indigène, le gaz naturel permet de diminuer encore plus l'empreinte carbone. A partir du 1^{er} janvier 2019, le tarif du gaz comprend la compensation du CO₂ grâce au soutien de deux projets à l'étranger. Parallèlement, des études sont en cours pour injecter du biogaz produit localement dans le réseau de distribution de gaz.



Pouvoir compter sur son collègue pour travailler en sécurité - Alain Buttet, chef d'équipe, contrôle le flux de gaz pendant que Thomas Renevey, monteur gaz, travaille sur une torçhère.

LONGUEUR DU RÉSEAU DE GAZ NATUREL HAUTE PRESSION

73 KM

LONGUEUR DU RÉSEAU DE GAZ NATUREL BASSE PRESSION

101,2 KM

Chauffage à distance

Les projets de chauffage à distance (CAD) se sont concrétisés durant l'année 2018. La construction de la chaufferie du CAD Montchoisi a commencé en octobre. La mise en service de l'installation, qui fournira cinq millions de kilowattheures de chaleur par année, est prévue en automne 2019. En ce qui concerne les projets à développer, VOénergies a réalisé une étude, en collaboration avec la commune de Vallorbe, pour la construction d'un chauffage à distance dans le quartier «rue de France/rue de Simplon», qui fournira de la chaleur aux bâtiments communaux et le raccordement de bâtiments privés. En outre, les études se sont poursuivies pour un CAD prélevant la chaleur dans la nappe phréatique pour le chauffage et le rafraîchissement du quartier de Gruvatiez à Orbe.

MULTIMÉDIA



Volume de données en augmentation

En collaboration avec la société Netplus, VOénergies a desservi 46 localités en téléphonie fixe et mobile, TV et Internet durant l'année 2018. Cela représente un volume de 23'652'000 gigabytes distribués, soit une augmentation de 35% par rapport à l'année précédente. Le nombre de prises payantes installées par le département multimédia s'élève à 9'350, y compris les 1'350 prises de la société Oronvision SA.

VOLUME DE DONNÉES DISTRIBUÉES

23'652'000
GBYTES

NOMBRE DE RACCORDEMENTS

9'350



Un chiffre d'affaires réjouissant

Durant l'année 2018, le secteur multimédia (VOEM et ORONVISON) a réalisé un chiffre d'affaires de 8,6 millions de francs, soit 4,8% de plus qu'en 2017. Cette augmentation montre le dynamisme de VOénergies et de Netplus dans un environnement soumis à une très forte concurrence.

Le plus de 2018

VOénergies améliore constamment son offre afin de satisfaire encore mieux les besoins de ses clients. Ainsi, conjointement avec Netplus, la société a développé ses offres combinées BLI BLA BLO qui permettent de surfer, téléphoner et regarder des programmes TV dans toute la Suisse. Désormais, BLI BLA BLO offre des vitesses de transmission de 1 Gbit/s sur fibre optique et 500 Mbit/s sur câble coaxial. Au printemps 2018, VOénergies et Netplus ont lancé de nouvelles offres de téléphonie

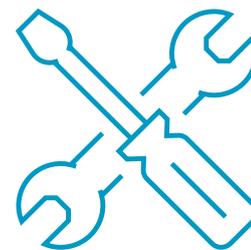
mobile; jusqu'au 31 décembre 2018, les sociétés ont déjà vendu plus de 600 abonnements avec la nouvelle formule.

Dans le domaine des offres Business, les ventes de produits Internet ainsi que de téléphonie fixe et mobile ont connu une progression réjouissante, notamment en ce qui concerne les solutions individualisées pour les besoins spécifiques des PME et des grandes entreprises.



Trouver le meilleur produit pour chacun et chacune - Dans le conseil, Bruno Da Cruz Gonçaves cherche toujours la solution adaptée aux besoins des clients.

INSTALLATIONS



Interventions ponctuelles et grands chantiers

Dans le domaine des installations électriques, VOénergies intervient chez les particuliers tout comme sur des grands chantiers. En 2018, les collaborateurs du département ont effectué 1'736 interventions au total. Il s'agit majoritairement de dépannages électriques et ménagers, ainsi que de travaux télématiques. VOénergies a également parti-

cipé à 165 chantiers industriels ainsi qu'à 71 constructions et rénovations de bâtiments. En outre, la réalisation d'installations photovoltaïques a représenté une part importante des activités du département, avec 59 nouvelles centrales solaires et la finition de 26 installations commencées par Sol-Air Concept en 2017.

Grands projets

Durant l'été 2018, VOénergies a pris part aux travaux de rénovation de la patinoire de Vallorbe. Dans le cadre de la couverture de la piste de glace et de différents aménagements tels que les vestiaires, les locaux techniques et les gradins, les collaborateurs du département « installations » ont géré l'entier de l'installation électrique et de l'éclairage. De plus, ils ont réalisé les préparations électriques des panneaux photovoltaïques pour la couverture du toit qui a commencé au début de l'année 2019.

Toujours dans le domaine des installations photovoltaïques, VOénergies a assuré le raccordement électrique des nouveaux panneaux solaires à l'Université de Lausanne. Les modules couvrent près de 2'000 m² de surface répartie sur deux bâtiments, soit l'Unicentre et l'Extranef.

Dans le cadre d'un projet de construction de quatre immeubles à Orny, VOénergies est en charge de l'équipement complet en électricité des 28 appartements, des locaux communs ainsi que du parking souterrain. Les travaux continueront au cours de l'année 2019.



Collaboration inter-départements

En vue du remplacement des alimentations électriques et des fibres optiques au pénitencier d'Orbe, les départements « installations » et « distribution » de VOénergies ont collaboré pour créer un projet commun. Les travaux se réaliseront en 2019.



NOMBRE D'INTERVENTIONS

1'736

NOMBRE DE CHANTIERS INDUSTRIELS

165

Compétences élargies

Au cours de l'année 2018, VOénergies a fait l'acquisition de trois sociétés au bénéfice de compétences clés propres à chacune: Sol-Air Concept SA apporte son expérience dans les domaines des installations solaires, des optimisations énergétiques et des éco-chauffages. Thermibat SA, spécialisée dans les analyses énergétiques et la valorisation de bâtiments, permet un élargissement de la gamme des produits de VOénergies dans le domaine de l'efficacité énergétique. Enfin, Gasser Electricité-Téléphone SA renforce le secteur des installations électriques, des télécommunications et du dépannage ainsi que celui de la domotique.

A la patinoire de Vallorbe, les départements «installations» et «distribution» ont géré l'entier de l'installation électrique et de l'installation photovoltaïque. Yves Neri, installateur électricien (à gauche) et Mathias Henrique Simoes, monteur électricien (à droite), apportent la touche finale en raccordant les modules solaires.



GOUVERNANCE

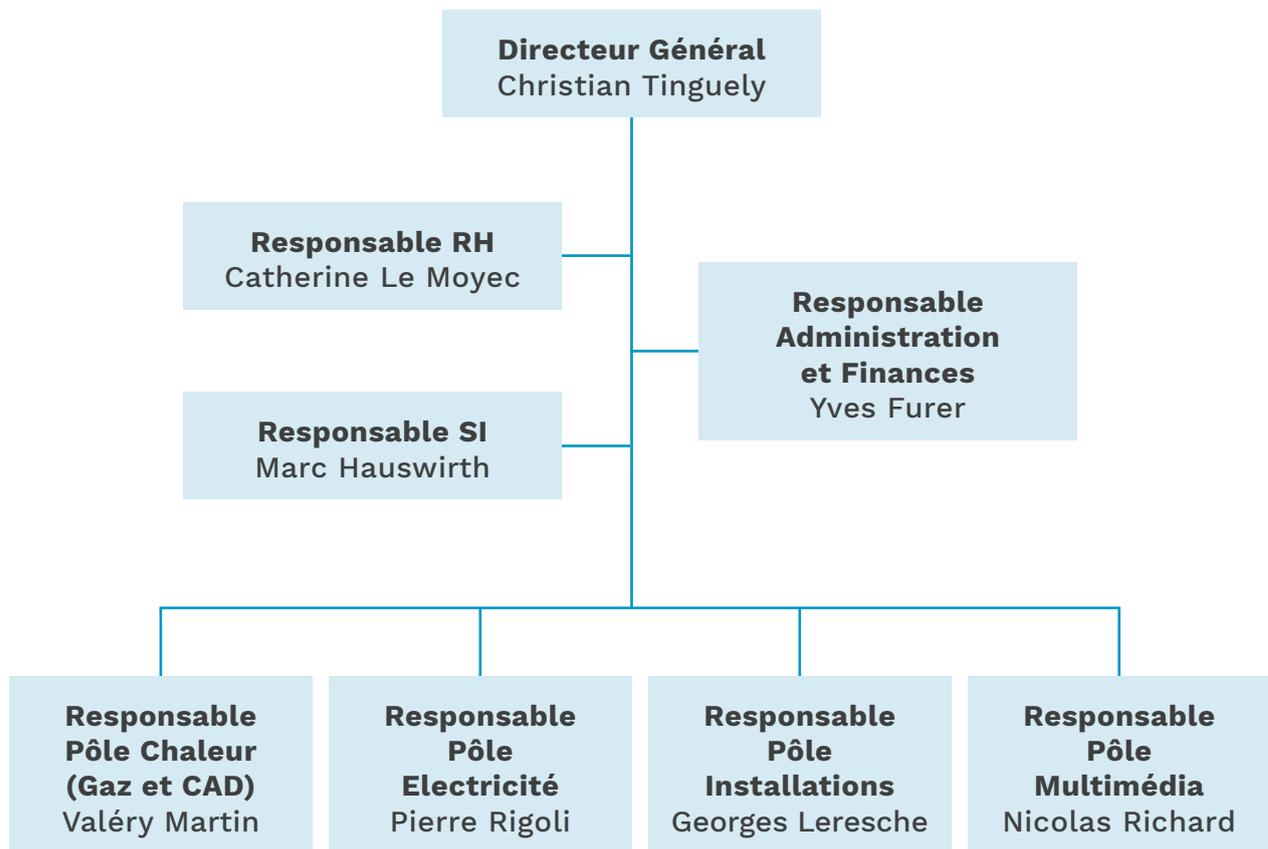
Composition du Conseil d'administration

Claude Recordon	Président
Stéphane Costantini	Vice-président
Raphaël Darbellay	Administrateur
Henri Germond	Administrateur
Didier Lombardet	Administrateur
Daniel Malherbe	Administrateur
Bernard Randin	Administrateur
Laurent Reymondin	Administrateur
Yann Jaillet	Secrétaire hors conseil



De gauche à droite : Stéphane Costantini, Laurent Reymondin, Raphaël Darbellay, Henri Germond, Bernard Randin, Claude Recordon, Daniel Malherbe, Didier Lombardet. (Manque sur la photo : Yann Jaillet)

Direction VOE



Christian Tinguely



Catherine Le Moyec



Yves Furer



Marc Hauswirth



Valéry Martin



Pierre Rigoli



Georges Leresche



Nicolas Richard

ACTIONNARIAT ET PARTICIPATIONS

Actionnariat

Actionnaire	Nombre d'actions	%
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 Vaulion	66'000	2.85
Romande Energie Holding SA	220'399	9.53
vo énergies holding SA	60'566	2.62
Privés	502'770	21.74
Total	2'312'712	100.00

Participations

Société	Siège	Capital
vo énergies commerce SA	Vallorbe	100%
vo énergies distribution SA	Vallorbe	100%
vo énergies éole SA	Vallorbe	100%
vo énergies gaz SA	Vallorbe	100%
vo énergies installations SA	Vallorbe	100%
vo énergies multimédia SA	Vallorbe	100%
vo énergies production SA	Vallorbe	100%
vo énergies services SA	Vallorbe	100%
VO RE-Nouvelable SA	Orbe	50%
TamDis SA	Orbe	20%
Urbagaz SA	Orbe	100%
Oronvision SA	Vallorbe	100%
Thermibat SA	Orbe	100%
Gasser Electricité-Téléphone SA	Yverdon	100%
Sol-Air Concept SA	Orbe	100%

PROPOSITION D'EMPLOI DU BÉNÉFICE

	2018	2017
	CHF	CHF
MONTANT À DISPOSITION		
Résultat reporté	7 066 816,75	6 583 367,11
Dividendes sur actions propres non distribué	6 890,94	5 013,96
Variation de la réserve pour propres actions	233 232,02	103 625,88
Résultat de l'exercice	389 908,39	582 953,88
	7 696 848,10	7 274 960,83
PROPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION		
Dividende 6 %	138 762,72	138 762,72
Dividende extraordinaire 10 ^e anniversaire 3 %	0,00	69 381,36
Report à compte nouveau	7 558 085,38	7 066 816,75
	7 696 848,10	7 274 960,83

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 2018.
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 2018.

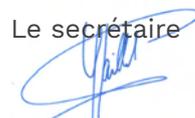
Au nom du Conseil d'administration

Le président



C. Recordon

Le secrétaire



Y. Jailet

vo énergies holding SA

Comptes 2018

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

ACTIF

	2018	2017
	CHF	CHF
ACTIF CIRCULANT		
Trésorerie		
Banques en francs suisses	132 489,78	341 982,98
Banques en devises	148 132,58	172 209,51
	280 622,36	514 192,49
Autres créances à court terme		
Impôt anticipé	84,00	84,00
Sociétés du groupe, comptes courants	475,43	376,99
	559,43	460,99
Actifs de régularisation	0,00	13 308,00
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT	281 181,79	527 961,48
ACTIF IMMOBILISÉ		
Immobilisations financières		
Titres détenus à long terme	12 110,00	12 050,00
Prêt aux sociétés du Groupe	28 057 200,00	30 079 300,00
Prêt postposé à une société du Groupe	400 000,00	0,00
Correctif de valeur sur prêts	-499 070,00	0,00
	27 970 240,00	30 091 350,00
Participations		
Participations détenues à 100 %	16 852 823,00	13 612 823,00
Participations détenues à au moins 50 %	100 000,00	100 000,00
Participations détenues à moins de 50 %	40 000,00	40 000,00
Correctif de valeur sur participations	-300 000,00	-100 000,00
	16 692 823,00	13 652 823,00
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	44 663 063,00	43 744 173,00
TOTAL DE L'ACTIF	44 944 244,79	44 272 134,48

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

PASSIF

	2018	2017
	CHF	CHF
CAPITAUX ÉTRANGERS À COURT TERME		
Dettes résultant de l'achat de biens et de prestations de services		
Envers des tiers	0,00	55 848,10
	0,00	55 848,10
Dettes à court terme portant intérêt		
Banques, comptes courants à vue	0,00	3 691,37
Banques, avances à terme fixe	2 800 000,00	1 500 000,00
	2 800 000,00	1 503 691,37
Autres dettes à court terme (ne portant pas intérêt)		
Dépôts de garantie	563 264,25	100 000,00
Autres dettes	5 386,36	3 583,41
Sociétés du groupe, comptes courants	224,18	46,25
	568 874,79	103 629,66
Passifs de régularisation	116 682,30	126 132,90
TOTAL DES CAPITAUX ÉTRANGERS À COURT TERME	3 485 557,09	1 789 302,03
CAPITAUX ÉTRANGERS À LONG TERME		
Dettes à long terme portant intérêt		
UBS, avances à terme fixe	1 500 000,00	1 500 000,00
Banque Cantonale Vaudoise, avances à terme fixe	12 000 000,00	14 000 000,00
Postfinance, avances à terme fixe	10 000 000,00	10 000 000,00
Emprunts aux sociétés du Groupe	6 635 300,00	5 965 100,00
	30 135 300,00	31 465 100,00
Provisions et comptes de régulation		
Provision pour risque de change	0,00	75 000,00
TOTAL DES CAPITAUX ÉTRANGERS À LONG TERME	30 135 300,00	31 540 100,00
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	2 312 712,00	2 312 712,00
Actions propres	-726 792,00	-918 792,00
Réserves légales issues du bénéfice		
- réserve générale	1 156 356,00	1 156 356,00
- réserve pour propres actions	884 263,60	1 117 495,62
Réserves facultatives issues du bénéfice		
- résultat reporté	7 306 939,71	6 692 006,95
- résultat de l'exercice	389 908,39	582 953,88
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	11 323 387,70	10 942 732,45
TOTAL DU PASSIF	44 944 244,79	44 272 134,48

COMPTE DE RÉSULTAT

	2018	2017
	CHF	CHF
Produits financiers		
Dividendes du Groupe	1 000 000,00	600 000,00
Produits financiers de tiers	56 238,57	39 017,42
Produits financiers du Groupe	646 737,30	648 781,85
Résultat de change net	57 826,46	94 753,78
	1 760 802,33	1 382 553,05
Charges financières		
Charges financières de tiers	-601 314,99	-662 313,06
Pertes sur titres	-41 523,10	-18 275,88
	-642 838,09	-680 588,94
RÉSULTAT FINANCIER	1 117 964,24	701 964,11
Frais d'administration		
Charges de personnel et prestations de Groupe	-26 871,81	-25 837,98
Fournitures de bureau et frais administratifs	-604,25	-534,00
Honoraires	-61 766,34	-69 359,60
	-89 242,40	-95 731,58
Variation de provisions et de corrections de valeur	-624 070,00	0,00
Éléments extraordinaires et hors exploitation		
Produits des exercices antérieurs et exceptionnels	7 116,75	185,45
Charges des exercices antérieurs et exceptionnelles	-707,00	0,00
Impôts	-21 153,20	-23 464,10
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	389 908,39	582 953,88

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

1. 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).

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

discretion, en profitant des marges de manœuvres 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 corrections de valeurs et des provisions peuvent être constitués au-delà des proportions économiques nécessaires.

Certaines rubriques du bilan et du compte de résultat de l'exercice précédent ont été retraitées, sans incidence sur le résultat publié.

2. Informations, structure détaillée et commentaires sur les comptes annuels

2.1 Informations relatives aux principaux postes du compte de résultat

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

Produits des exercices antérieurs et exceptionnels	2018	2017
Récupération d'impôts d'exercices antérieurs	7 116,75	0,00
Divers montants non significatifs	0,00	185,45
	7 116,75	185,45
Charges des exercices antérieurs et exceptionnelles	2018	2017
Reprise suite contrôle TVA 2013 à 2017	-707,00	0,00
	-707,00	0,00

3. Indications selon l'article 959c alinéa 2 CO

3.1 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 énergie services SA. Les heures de main d'œuvre sont refacturées en fonction des heures imputées par les collaborateurs.

3.2 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 de bilan du groupe

	188 559,03	153 733,27
--	------------	------------

3.3 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

	1 500 000,00	3 000 000,00
--	--------------	--------------

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

3.4 Participations

Nom, forme juridique et siège	2018	2017
	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%
Oronvision SA, Vallorbe	100% / 100%	100% / 100%
Urbagaz SA, Orbe	100% / 100%	100% / 100%
VO RE-Nouvelable SA, Orbe	50% / 50%	50% / 50%
TamDis SA, Orbe	20% / 20%	20% / 20%
Gasser Electricité-Téléphone SA, Yverdon-les-Bains	100% / 100%	
Thermibat SA, Orbe	100% / 100%	
Sol-Air Concept SA, Orbe	100% / 100%	

3.5 Actifs avec restriction de disponibilité

Banque, compte bloqué en faveur d'un tiers	99 940,75	99 958,15
Prêt postposé à une société du groupe	400 000,00	0,00

3.6 Propres actions

	Nombre d'actions	Valeur d'acquisition nette (CHF)
Situation au 1 ^{er} janvier 2017	83 666	1 221 121,50
Achats de l'exercice	0	0,00
Ventes de l'exercice	-7 100	-103 625,88
Situation au 31 décembre 2017	76 566	1 117 495,62
Achats de l'exercice	0	0,00
Ventes de l'exercice	-16 000	-233 232,02
Situation au 31 décembre 2018	60 566	884 263,60
PRIX MOYEN PAR ACTION AU 31 DÉCEMBRE 2018 / 2017	14,60	14,60

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 2018.

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 2018 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 16 avril 2019

BfB Fidam révision SA


Samuel Jaccard
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable


Guy Chervet
Expert-réviseur agréé

Groupe VOénergies

Comptes consolidés 2018

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE

ACTIF

	2018	2017
	CHF	CHF
ACTIF CIRCULANT		
Trésorerie		
Caisses	12 933,25	13 054,60
Postfinance	362 838,64	396 831,67
Banques	1 146 443,46	879 288,06
	1 522 215,35	1 289 174,33
Créances résultant de ventes de biens et de prestations de services		
Clients énergies et téléseaux	4 967 737,70	5 012 136,72
Clients installations	2 129 773,45	1 250 452,10
Correction de valeur	-488 680,00	-249 760,00
	6 608 831,15	6 012 828,82
Autres créances		
Autres créances	642 612,72	117 410,65
Impôt anticipé	127 742,65	58 537,15
	770 355,37	175 947,80
Stock de marchandises et travaux en cours	1 435 620,00	786 100,00
Compte de régularisation actif	862 105,87	902 359,56
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT	11 199 127,74	9 166 410,51
ACTIF IMMOBILISÉ		
Immobilisations financières		
Titres détenus à long terme	611 608,80	603 392,00
Participations minoritaires	2 482 124,00	2 477 124,00
Participation mise en équivalence	154 165,92	142 983,63
Prêt à la société mise en équivalence	665 000,00	665 000,00
Placements financiers à long terme	164 528,62	103 731,27
Actifs provenant de la réserve de cotisations de l'employeur	94 976,15	94 976,15
	4 172 403,49	4 087 207,05
Immobilisations corporelles		
Infrastructures production électrique	17 674 100,00	18 239 500,00
Infrastructures distribution électrique	28 530 800,00	27 714 400,00
Infrastructures distribution pôle chaleur	21 049 400,00	20 617 100,00
Infrastructures multimédia	18 945 000,00	19 657 000,00
Immeubles d'exploitation	6 395 000,00	6 498 000,00
Immeubles de placement	13 572 200,00	13 204 000,00
Autres immobilisations corporelles	275 840,00	136 200,00
	106 442 340,00	106 066 200,00
Immobilisations incorporelles		
Frais d'études de chauffages à distance	109 400,00	514 800,00
Frais études nouvelles productions électriques	621 500,00	867 400,00
	730 900,00	1 382 200,00
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	111 345 643,49	111 535 607,05
TOTAL DE L'ACTIF	122 544 771,23	120 702 017,56

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE

PASSIF

	2018	2017
	CHF	CHF
CAPITAUX ÉTRANGERS À COURT TERME		
Dettes résultant d'achats de biens et de prestations de services		
Créanciers fournisseurs	6 329 923,46	5 356 904,63
Autres dettes à court terme		
Banques, comptes courant à vue	0,00	3 691,37
TVA à payer	289 634,36	153 739,75
Autres dettes	2 011 342,86	1 183 727,60
	2 300 977,22	1 341 158,72
Compte de régularisation passif	2 215 051,87	1 924 923,47
TOTAL DES CAPITAUX ÉTRANGERS À COURT TERME	10 845 952,55	8 622 986,82
CAPITAUX ÉTRANGERS À LONG TERME		
Capitaux étrangers à long terme portant intérêt		
Emprunts bancaires	26 300 000,00	27 000 000,00
Autres capitaux étrangers à long terme		
Dettes envers des actionnaires à long terme	2 866 800,00	2 866 800,00
Provisions et comptes de régulation	257 396,00	277 720,00
Impôt différé	16 182 838,60	15 852 351,48
TOTAL DES CAPITAUX ÉTRANGERS À LONG TERME	45 607 034,60	45 996 871,48
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions	2 312 712,00	2 312 712,00
Actions propres	-884 263,60	-1 117 495,62
Réserves issues de bénéfice		
- Réserve générale	1 156 356,00	1 156 356,00
- Réserves de consolidation	61 688 561,49	61 821 603,57
Bénéfice de l'exercice - part du groupe	1 818 418,19	1 908 983,31
	66 091 784,08	66 082 159,26
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	66 091 784,08	66 082 159,26
TOTAL DU PASSIF	122 544 771,23	120 702 017,56

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	2018	2017
	CHF	CHF
Chiffre d'affaires électricité	11 922 678,48	12 413 055,12
Chiffre d'affaires pôle chaleur	10 821 427,62	9 895 404,38
Chiffre d'affaires multimédia	8 687 470,04	8 273 175,23
Chiffre d'affaires installations et autres activités	11 219 697,80	4 963 965,70
Escomptes accordés aux clients	-149 753,06	-137 273,46
Produits nets	42 501 520,88	35 408 326,97
Achats liés aux secteurs électrique et installations	-7 227 762,52	-5 914 882,29
Achats liés au pôle chaleur	-7 176 052,18	-6 479 278,31
Achats liés au secteur multimédia	-2 568 731,68	-2 255 077,27
	-16 972 546,38	-14 649 237,87
Marge directe d'exploitation	25 528 974,50	20 759 089,10
Bénéfice sur consortiums	70 620,90	45 767,30
Charges de personnel	-12 904 020,87	-9 200 584,62
Entretien et autres frais d'exploitation	-888 605,87	-691 481,14
Frais de locaux et d'entretien des immeubles d'exploitation	-565 938,88	-375 424,26
Frais de véhicules	-629 041,82	-463 974,56
Fournitures de bureau et frais administratifs	-649 506,12	-505 869,89
Frais informatique	-297 954,57	-247 802,57
Assurances	-276 285,36	-213 891,25
Honoraires	-689 094,09	-577 963,76
Frais de marketing et de publicité	-434 633,01	-355 556,76
	-17 335 080,59	-12 632 548,81
Résultat d'exploitation avant produits et charges financiers, éléments extraordinaires, amortissements et provisions	8 264 514,81	8 172 307,59
Amortissements	-5 769 824,63	-5 167 858,46
Variation de provisions	-86 065,00	1 200,00
	-5 855 889,63	-5 166 658,46
Résultat financier		
Produits financiers	268 497,32	183 143,32
Charges financières	-736 406,13	-754 196,24
Résultat de change	63 770,47	29 184,51
	-404 138,34	-541 868,41
Résultat d'exploitation (à reporter)	2 004 486,84	2 463 780,72

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	2018	2017
	CHF	CHF
Résultat d'exploitation (report)	2 004 486,84	2 463 780,72
Éléments extraordinaires et hors exploitation		
Produits d'immeubles	901 837,75	883 562,25
Charges d'immeubles (y compris amortissements)	-516 561,04	-514 190,48
Produits des exercices antérieurs et exceptionnels	129 514,41	238 456,01
Charges des exercices antérieurs et exceptionnelles	-62 654,74	-574 960,75
	452 136,38	32 867,03
Résultat avant impôts	2 456 623,22	2 496 647,75
Impôts	-649 387,32	-607 507,35
Bénéfice de l'exercice	1 807 235,90	1 889 140,40
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	11 182,29	19 842,91
Bénéfice de l'exercice - part du groupe	1 818 418,19	1 908 983,31

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE DE L'EXERCICE

	2018	2017
	CHF	CHF
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Produit net des ventes	42 501 520,88	35 408 326,97
Prix de revient des marchandises vendues	-16 972 546,38	-14 649 237,87
Marge brute	25 528 974,50	20 759 089,10
Bénéfice sur consortiums	70 620,90	45 767,30
Charges de personnel	-12 904 020,87	-9 372 034,62
Frais généraux d'exploitation	-4 431 059,72	-3 260 514,19
Cash-flow d'exploitation résultant de l'activité principale	8 264 514,81	8 172 307,59
Résultat sur immeubles	659 632,21	630 675,52
Résultat financier (net)	-404 138,34	-541 868,41
Impôts	-649 387,32	-607 507,35
Résultat des exercices antérieurs (net)	-14 746,44	-565 378,09
Variation des provisions	-86 065,00	1 200,00
Cash-flow résultant des activités hors exploitation	-494 704,89	-1 082 878,33
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	11 182,29	19 842,91
Cash-flow de l'exercice - part du groupe	7 780 992,21	7 109 272,17
SOURCE DES FONDS		
Diminution des actifs suivants :		
Créances résultant de ventes et de prestations	0,00	847 983,54
Stock de marchandises	0,00	217 851,46
Augmentation des passifs suivants :		
Dettes résultant d'achats et de prestations	973 018,83	623 660,87
Autres dettes à court terme	963 509,87	177 382,94
Impôt différé (y compris impact sur corrections au 1 ^{er} janvier)	330 487,12	204 623,20
Compte de régularisation	290 128,40	0,00
Provisions	0,00	0,00
Incidence sur le besoin de fonds de roulement des participations acquises	1 099 286,84	0,00
	3 656 431,06	2 071 502,01

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE DE L'EXERCICE

	2018	2017
	CHF	CHF
EMPLOI DES FONDS		
Augmentation des actifs suivants :		
Créances résultant de ventes et de prestations	-596 002,33	0,00
Autres réalisables à court terme	-554 153,88	-405 915,05
Stock de marchandises	-649 520,00	0,00
Diminution des passifs suivants :		
Impôt différé (y compris impact sur corrections au 1 ^{er} janvier)	0,00	0,00
Compte de régularisation	0,00	-932 137,53
Provisions	-20 324,00	-23 960,00
	-1 820 000,21	-1 362 012,58
Excédent net de trésorerie résultant de l'activité opérationnelle	9 617 423,06	7 818 761,60
OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS		
Investissements d'immobilisations corporelles	-5 530 117,01	-6 242 400,89
Ventes d'immobilisations corporelles	81 606,11	423 873,35
Investissements d'immobilisations incorporelles	-183 610,12	-183 072,54
Variation des immobilisations financières	-92 958,09	301 798,60
Coût d'acquisition des nouvelles participations, diminué des liquidités reprises	-3 113 252,91	0,00
	-8 838 332,02	-5 699 801,48
Excédent net de trésorerie avant les opérations de financement	779 091,04	2 118 960,12
OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		
Variation des actions propres	233 232,02	103 625,88
Dividendes versés	-201 253,14	-127 630,11
Variation des dettes à long terme	-700 000,00	-1 600 000,00
Liquidités nettes au 31 décembre 2017 des participations acquises	125 662,47	0,00
	-542 358,65	-1 624 004,23
Variation de trésorerie	236 732,39	494 955,89

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital-actions	Réserves	Actions propres	Réserve de consolidation	Résultats annuels	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
	CHF '000	CHF '000	CHF '000	CHF '000	CHF '000	CHF '000	CHF '000
2018							
Capital-actions VOEH SA	2 313						2 313
Réserve générale		1 156					1 156
Actions propres			-1 117				-1 117
Réserves de consolidation				61 821			61 821
Résultat reporté					1 909		1 909
Part des intérêts minoritaires						-	-
Solde au 1^{er} janvier 2018	2 313	1 156	-1 117	61 821	1 909	-	66 082
Affectation résultat reporté				1 909	-1 909		-
Vente actions propres			233				233
Ajustement de la valeur d'immobilisations au 1 ^{er} janvier				35			35
Impact fiscal de l'ajustement de valeur d'immobilisations au 1 ^{er} janvier				-8			-8
Ajustement des impôts différés au 1 ^{er} janvier				115			115
Impact des acquisitions de participations de l'exercice				-1 982			-1 982
Part au résultat consolidé 2018					1 818		1 818
Dividendes versés				-201			-201
Solde au 31 décembre 2018	2 313	1 156	-884	61 689	1 818	-	66 092
2017							
Capital-actions VOEH SA	2 313						2 313
Réserve 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						-	-
Solde au 1^{er} janvier 2017	2 313	1 156	-1 221	61 103	348	-	63 699
Affectation résultat reporté				348	-348		-
Vente actions propres			104				104
Ajustement de valeur d'immobilisations au 1 ^{er} janvier				647			647
Impact fiscal de l'ajustement de valeur d'immobilisations au 1 ^{er} janvier				-149			-149
Part au résultat consolidé 2017					1 909		1 909
Dividendes versés				-128			-128
Solde au 31 décembre 2017	2 313	1 156	-1 117	61 821	1 909	-	66 082

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

1. Généralités

1.1 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.

2. Principales méthodes et présentation des comptes consolidés

2.1 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.

2.2 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.

2.3 Principes de consolidation

A. Ecarts 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».

B. 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.

C. 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.

D. 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%.

E. Valorisation des participations minoritaires

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

2.4 Présentation des comptes consolidés

L'exercice sous revue correspond à la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2018.

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

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

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

3.1 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

Nom des sociétés Siège social		% de contrôle		% intérêts		Activité
		31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	
vo énergies commerce SA Vallorbe	1)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	négoce énergie électrique
vo énergies services SA Vallorbe	1)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	société de services
vo énergies production SA Vallorbe	1)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	production énergie hydroélectrique et gestion immeubles
vo énergies distribution SA Vallorbe	1)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	gestion du réseau de distribution d'électricité
vo énergies multimédia SA Vallorbe	1)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	société de multimédia
Oronvision SA Vallorbe	1)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	société de multimédia
vo énergies gaz SA Vallorbe	1)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	gestion du réseau de distribution de gaz et négoce de gaz
Urbagaz SA Orbe	1)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	gestion du réseau de distribution de gaz et négoce de gaz
vo énergies installations SA Vallorbe	1)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	installation électriques intérieures et industrielles
vo énergies éole SA Vallorbe	1)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	projet de parc éolien sur Grati
VO RE-Nouvelable SA Orbe	2)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	production d'énergie électrique par panneaux solaires
Gasser Electricité-Téléphone SA Yverdon-les-Bains	1)	100,00%		100,00%		entreprise générale d'électricité
Sol-Air Concept SA Orbe	1)	100,00%		100,00%		activités en relation avec les énergies renouvelables
Thermibat SA Orbe	1)	100,00%		100,00%		bureau d'études et de conseils

- 1) Sociétés intégrées globalement
2) Société mise en équivalence

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

3.2 Entrées et modifications dans le périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation a enregistré les modifications suivantes en 2018 :

- > Acquisition le 15 février 2018 du 100% du capital-actions de Gasser Electricité-Téléphone SA à Yverdon-les-Bains ;
- > Acquisition le 23 avril 2018 du 100% du capital de Sol-Air Concept Sàrl à Ballaigues, transformée en SA en date du 15 juin 2018 ;
- > Acquisition le 23 avril 2018 du 100% du capital de Thermibat Sàrl à Orbe, transformée en SA en date du 15 juin 2018.

Ces sociétés sont intégrées globalement depuis le 1^{er} janvier 2018.

3.3 Principaux éléments du bilan des participations reprises

Lors d'acquisition de nouvelles sociétés, l'écart entre la valeur d'acquisition et la valeur des fonds propres économiques de la société, calculée selon les méthodes d'évaluations du groupe, est déterminé.

Cet écart est immédiatement compensé dans la réserve de consolidation, au lieu d'être activé et amorti sur une durée définie. Dès lors, le compte de résultat consolidé n'a pas à prendre en charge l'amortissement des écarts correspondants.

4. Immobilisations corporelles et incorporelles (hors goodwill)

A) Détail des immobilisations corporelles et incorporelles

Détail des acquisitions et des sorties de l'année

	Valeur brute au 01.01.2018	Acquisitions 2018	Reprises et sorties 2018	Valeur brute au 31.12.2018
	MCHF	MCHF	MCHF	MCHF
TYPE D'IMMOBILISATIONS				
Infrastructures production électrique	37 682	444	0	38 126
Infrastructures distribution électrique	47 426	1 939	0	49 365
Infrastructures distribution chaleur	28 574	1 019	399	29 992
Infrastructures multimédia	41 035	1 077	-20	42 092
Immeubles d'exploitation	7 853	14	-14	7 853
Immeubles de placement	14 999	643	0	15 642
Agencements et infrastructure	810	115	55	980
Informatique et mobilier	821	184	15	1 020
Véhicules	167	96	-132	131
Frais d'études chauffages à distance (CAD)	529	108	-390	247
Frais d'études production d'énergies renouvelables	2 256	75	14	2 345
	182 152	5 714	-73	187 793

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Tableau des amortissements

	Valeur brute au 01.01.2018	Amortissements 2018	Reprises et sorties 2018	Valeur brute au 31.12.2018
	MCHF	MCHF	MCHF	MCHF
TYPE D'IMMOBILISATIONS				
Infrastructures production électrique	19 442	1 010	0	20 452
Infrastructures distribution électrique	19 712	1 122	0	20 834
Infrastructures distribution chaleur	7 957	986	0	8 943
Infrastructures multimédia	21 378	1 769	0	23 147
Immeubles d'exploitation	1 355	117	-14	1 458
Immeubles de placement	1 795	275	0	2 070
Agencements et infrastructure	777	75	31	883
Informatique et mobilier	734	147	8	889
Véhicules	151	78	-146	83
Frais d'études chauffages à distance (CAD)	14	124	0	138
Frais d'études production d'énergies renouvelables	1 389	341	-7	1 723
	74 704	6 044	-128	80 620

Valeur nette comptable des immobilisations et incorporelles (hors goodwill)

	Valeur brute au 31.12.2018	Amortissements cumulés au 31.12.2018	Valeur nette au 31.12.2018
	MCHF	MCHF	MCHF
TYPE D'IMMOBILISATIONS			
Infrastructures production électrique	38 126	20 452	17 674
Infrastructures distribution électrique	49 365	20 834	28 531
Infrastructures distribution chaleur	29 992	8 943	21 049
Infrastructures multimédia	42 092	23 147	18 945
Immeubles d'exploitation	7 853	1 458	6 395
Immeubles de placement	15 642	2 070	13 572
Agencements et infrastructure	980	883	97
Informatique et mobilier	1 020	889	131
Véhicules	131	83	48
Frais d'études chauffages à distance (CAD)	247	138	109
Frais d'études production d'énergies renouvelables	2 345	1 723	622
	187 793	80 620	107 173

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

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 correspond 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	Génie civil gaz et infographie	50
Armoires (distribution)	30	Grilles et dégrilleurs (production)	60
Auxiliaires, alimentations, conduites (production)	30	Grue hydraulique à grappin (production)	60
Barrage (production)	80	Immeubles d'exploitation	50
Bâtiments, prises d'eau (production)	80	MT aérienne (distribution)	40
Bâtiment de la centrale (production)	80	MT souterraine (distribution)	40
BT aérienne (distribution)	40	Ouvrage et équipement de dotation (production)	40
BT souterraine (distribution)	35	PDC (gaz)	15
Centrale solaire (production)	20	Pont roulant (production)	40
Chauffage à distance (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 de détente réseau (gaz)	15
Compteurs (distribution)	20	Poste de détente client (gaz)	15
Compteurs (gaz et CAD)	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 et CAD)	50	Télécommandes (distribution)	10
Eléments de comptage (gaz)	15	Transformateurs (production)	30
Enregistreurs de pression (gaz)	20	Turbines et vannes (production)	40
Équipement secondaires (production)	15	Vannes de chasse (production)	80
Gazoduc (gaz)	50	Vannes de fonds (production)	80
Génie civil électricité et infographie	60	Vannes de prise (production)	80
		Vannes de tête des conduites forcées (production)	60

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

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
- Câbles (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 n'est pas considéré d'éventuelles réserves latentes, compte tenu de la courte durée de vie économique de ces éléments. Les montants ressortant des comptes statutaires sont repris sans modifications.

5. Avantages économiques résultant des institutions de prévoyance

RÉSERVE DE COTISATIONS D'EMPLOYEUR (RCE) EN MCHF	Valeur nominale 31.12.2018	Renonciation à l'utilisation 2018	Bilan 31.12.2018	Constitution pour 2018	Bilan 31.12.2017	Résultat RCE dans frais de personnel	
						2018	2017
Fonds patronaux/Institutions de prévoyance patronales	95	0	95	0	95	0	0
Plans de prévoyance	0	0	0	0	0	0	0
Total	95	0	95	0	95	0	0

AVANTAGE/ENGAGEMENT ÉCONOMIQUE ET CHARGES DE PRÉVOYANCE EN MCHF	Exc. de couv./ découvert 31.12.18	Part économique de l'entité au		Var. p.r. exerc. préc. et avec effet sur rés. durant exercice	Cotisations ajustées à la période	Charges de prévoyance dans frais de personnel	
		31.12.18	31.12.17			2018	2017
Fonds patronaux/Institutions de prévoyance patronales	1 645	0	0	0	0	0	0
Institutions de prévoyance sans excédent de couverture/ découvert	0	0	0	0	0	0	0
Institutions de prévoyance avec excédent de couverture	2 185	0	0	0	828	828	852
Institution de prévoyance avec découvert	0	0	0	0	0	0	0
Institution de prévoyance sans actifs propres	0	0	0	0	0	0	0
Total	3 830	0	0	0	828	828	852

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 103.5% à fin 2018 contre 111.4% à fin 2017. 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.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

6. Intérêts minoritaires

Il n'y a pas d'intérêts de minoritaires à fin 2018 ni à fin 2017.

7. Garanties données en faveur de tiers

	31.12.2018 MCHF	31.12.2017 MCHF
Garanties de construction	919	338

8. Engagements de leasing non portés au bilan

	31.12.2018 MCHF	31.12.2017 MCHF
à plus d'un an	222	174
à moins d'un an	227	232
	449	406

9. Echéance des dettes à long terme portant intérêts

	31.12.2018 MCHF	31.12.2017 MCHF
Exigible entre 1 et 5 ans	14 300	13 000
Exigible dans plus de 5 ans	12 000	14 000
	26 300	27 000

10. Honoraires versés à l'organe de révision

	31.12.2018 MCHF	31.12.2017 MCHF
pour les travaux de révision	102	102
pour d'autres travaux réalisés	45	97
	147	199

11. Moyenne annuelle des emplois à plein temps

	31.12.2018	31.12.2017
Nombre d'emplois à plein temps en moyenne annuelle	moins de 250	moins de 250

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

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

12.1 Produits extraordinaires	31.12.2018 MCHF	31.12.2017 MCHF
Récupération des créances passées en pertes sur les exercices antérieurs	7	7
Bénéfices réalisés sur ventes immobilisations	82	229
Assurances, participation aux bénéfices	33	1
Excédents nets de provisions et redistribution taxe CO ₂ par salaires	7	0
Divers montants non significatifs	1	1
Total	130	238

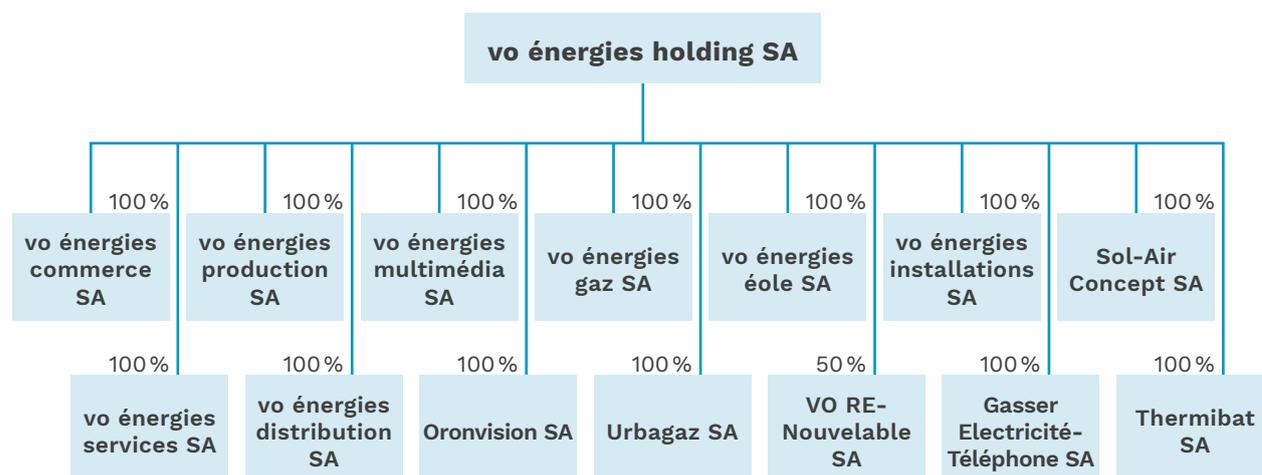
12.2 Charges extraordinaires	31.12.2018 MCHF	31.12.2017 MCHF
Frais de réorganisation et de restructuration	39	554
Résultat du contrôle AVS 2012-2016	0	4
Résultat du contrôle TVA 2013-2017	22	0
Travaux à réaliser et encaissés d'avance par le passé	0	15
Divers montants non significatifs	2	2
Total	63	575

13. Propres actions

	2018		2017	
	Nombre d'actions	MCHF	Nombre d'actions	MCHF
Valeur au 1 ^{er} janvier	76 566	1 117	83 666	1 221
Achats de l'exercice	0	0	0	0
Ventes de l'exercice	-16 000	-233	-7 100	-104
Valeur au 31 décembre	60 566	884	76 566	1 117

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

14. Organigramme du groupe



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, l'état des variations des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018.

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 des comptes consolidés afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. 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, de la situation financière et des résultats pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie, 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 art.11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

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

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

Renens, le 30 avril 2019

BfB Fidam révision SA


Samuel Jaccard
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable


Guy Chervet
Expert-réviseur agréé

Impressum

Concept et coordination: Crausaz stratégie et communication

Graphisme: RMG Design

Photo de couverture: Yoann Corthésy, NoPaper

Photos pages 5-13, 15: Yoann Corthésy, NoPaper

Photo page 14: Etat de Vaud

Photo page 16: Christopher Q. Dayer, Crisis Visuals

Photos page 17: Christophe Senehi, Headshot Pro

Impression: Imprimerie Vallorbe

© VOénergies, mai 2019

Imprimé sur papier Pioneer nature FSC ecolabel ISO 14001



vo  énergies

 Électricité  Gaz et Chaleur  Installations  Multimédia

TÉLÉPHONE 058 234 2000

ADRESSE Rue de la Poste 2, 1350 Orbe
Grand-Rue 1, 1337 Vallorbe

E-MAIL info@voenergies.ch

SITE voenergies.ch

NOUS SUIVRE

