

2017

**HYDRO EXPLOITATION SA**  
RAPPORT ANNUEL  
JAHRESBERICHT







# SOMMAIRE

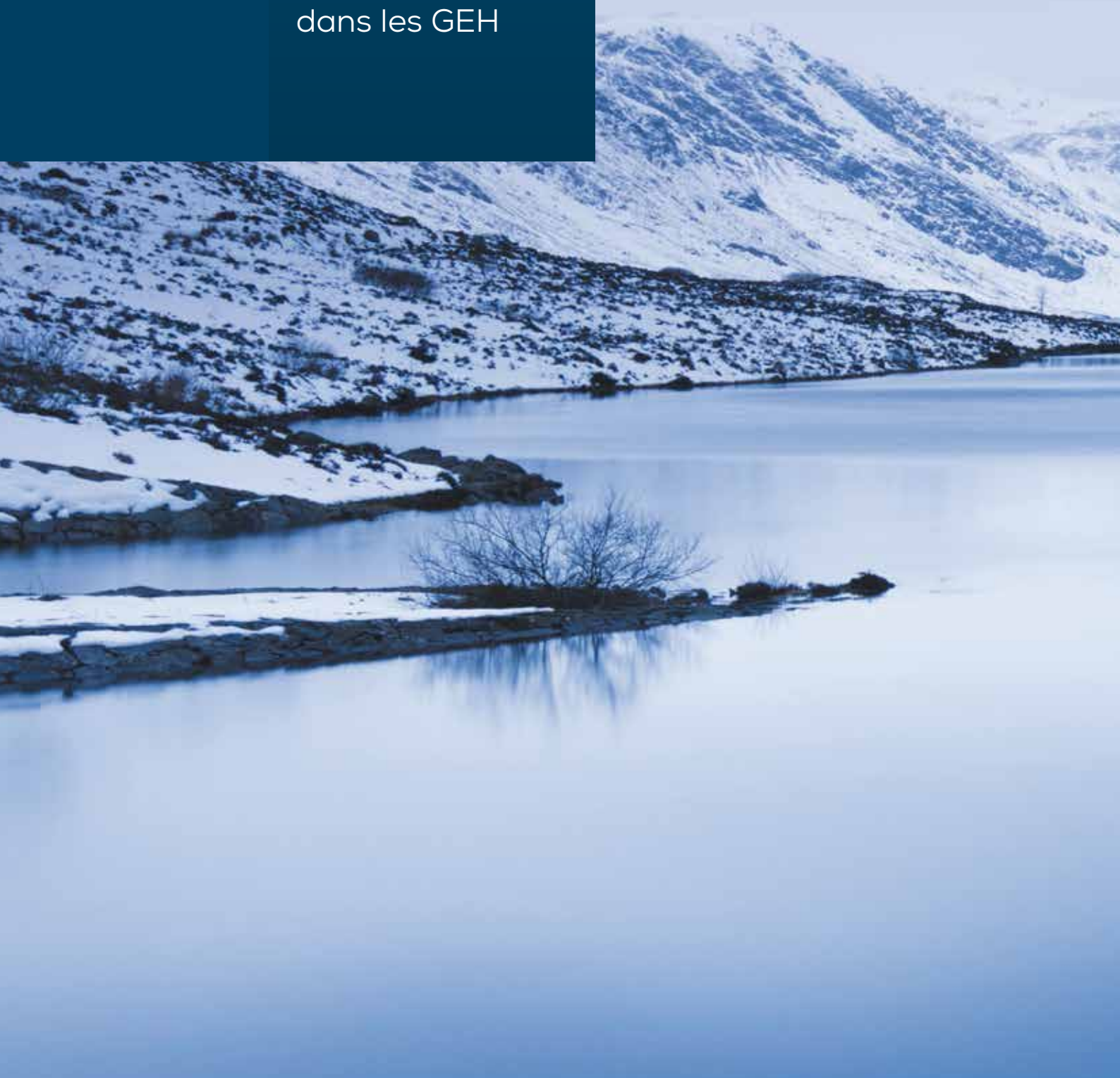
# INHALT

05	<b>Avant-propos du Président</b>	30	<b>Organes et structure</b>
06	Vorwort des Präsidenten	30	Organe und Struktur
08	<b>Point de vue du Directeur</b>	32	<b>Commentaires sur les comptes</b>
09	Aus der Sicht des Direktors	33	Kommentar zur Jahresrechnung
10	<b>2017: une activité structurée autour de 1528 projets</b>	34	<b>Bilan au 31 décembre</b>
12	2017: Eine um 1'528 Projekte aufgebaute Aktivität	34	Bilanz per 31. Dezember
14	<b>Le partenariat avec nos clients «contrat cadre»: une optimisation constante de nos prestations</b>	36	<b>Compte de résultat</b>
15	Die Partnerschaft mit unseren «Rahmenvertrags-Kunden»: eine permanente Optimierung unserer Leistungen	36	Erfolgsrechnung
16	<b>Le partenariat avec nos clients hors «contrat cadre»: la fidélisation et le développement de nouveaux segments</b>	37	<b>Répartition et évolution de notre chiffre d'affaires</b>
17	Die Partnerschaft mit unseren Kunden ohne Rahmenvertrag: Kundenbindung und Erschliessung neuer Segmente	37	Verwendung und Entwicklung unseres Umsatzes
18	<b>Le partenariat: une attention constante envers nos collaborateurs</b>	38	<b>Annexe aux comptes</b>
20	Partnerschaft bedeutet ein konstantes Augenmerk auf die Befindlichkeit unserer Mitarbeitenden	39	Anhang zur Jahresrechnung
22	<b>Le partenariat: une compétitivité et une qualité renforcées</b>	46	<b>Tableau de flux de trésorerie</b>
23	Partnerschaft: Wettbewerbsfähigkeit und Qualitätssteigerung	46	Geldflussrechnung
24	<b>Le renouvellement de la centrale de Bramois</b>	47	<b>Répartition du bénéfice résultant du bilan</b>
24	Sanierung des Kraftwerks Bramois	47	Verwendung des Bilanzgewinnes
28	<b>Carte de visite</b>	48	<b>Rapport de l'organe de révision</b>
28	Visitenkarte	48	Bericht der Revisionsstelle
		50	<b>Bilan consolidé au 31 décembre</b>
		50	Konsolidierte Bilanz per 31. Dezember
		53	<b>Compte de résultat consolidé</b>
		53	Konsolidierte Erfolgsrechnung
		54	<b>Annexe aux comptes consolidés</b>
		57	Anhang zur konsolidierten Jahresrechnung
		60	<b>Tableau de flux de trésorerie consolidé</b>
		60	Konsolidierte Geldflussrechnung
		62	<b>Rapport de l'organe de révision</b>
		62	Bericht der Revisionsstelle



**403**  
collaborateurs

**203**  
collaborateurs  
dans les GEH



# AVANT-PROPOS DU PRÉSIDENT

## Evolution du marché, constat et conséquence pour HYDRO Exploitation SA

---

Il demeure difficile d'anticiper l'évolution du marché de l'électricité.

La stratégie énergétique 2050 a été adoptée par le peuple après de longs débats. Elle prévoit la mise en place de mesures visant à accroître l'efficacité énergétique et à développer les énergies renouvelables. Elle entérine également la sortie du nucléaire.

Cette stratégie est à peine adoptée qu'il faut maintenant encadrer l'ouverture du marché suisse de l'électricité. Les expériences faites ailleurs montrent que les lois du marché ne fonctionnent pas. Le niveau des prix ne donne pas de signaux suffisants pour investir dans les installations de production d'électricité. La majorité de nos voisins européens ont introduit des mesures de soutien pour assurer leurs besoins nationaux en électricité. En Suisse, une prise de conscience générale est en train de s'opérer. La problématique du déficit de la force hydraulique suisse, appelée « missing money », est maintenant reconnue.

La Suisse est dans une excellente position pour mettre en œuvre un modèle juste et durable. 60% de la production indigène est déjà renouvelable et provient principalement de la force hydraulique. Les ouvrages que notre société exploite sont un pilier indispensable à l'approvisionnement électrique de la Suisse. Mais pour continuer à assurer ce rôle à long terme, l'énergie hydraulique a besoin de nouvelles conditions-cadres réglementaires.

HYDRO Exploitation SA reste un atout essentiel pour ses actionnaires et partenaires. Notre expertise permet de maintenir et développer la qualité et la performance des ouvrages hydrauliques, et ce dans un contexte économique difficile, engendré

notamment par une politique énergétique européenne contradictoire qui jongle entre prix du CO<sub>2</sub> maintenus artificiellement bas et subventions massives pour les nouvelles énergies renouvelables. Malgré cet environnement de marché complexe, nos actionnaires et partenaires restent de fidèles soutiens qui considèrent avec fierté nos accomplissements.

L'exercice 2017 a encore une fois démontré que nous disposons d'un savoir-faire extraordinaire. Je sais, tout comme nos partenaires, que nous pourrons toujours compter sur ce centre de compétences, quelle que soit la direction que prendra le futur marché suisse de l'électricité. Au nom du Conseil d'administration, je remercie chaleureusement la direction de même que toutes les collaboratrices et tous les collaborateurs pour leur engagement et leur précieuse contribution.

**Michael Wider**  
*Président du Conseil d'administration*

*Michael Wider,  
Président du Conseil d'administration  
d'HYDRO Exploitation SA*

*Michael Wider,  
Verwaltungsratspräsident  
der HYDRO Exploitation SA*



# VORWORT DES PRÄSIDENTEN

## Marktentwicklung, Aktuelle Situation und Folgen für HYDRO Exploitation SA

---

Die Energiestrategie 2050 wurde nach langen Diskussionen vom Volk angenommen. Sie sieht Massnahmen zur Steigerung der Energieeffizienz und zum Ausbau der erneuerbaren Energien vor. Ausserdem bestätigt sie den Atomausstieg.

Kurz nach der Annahme dieser Strategie muss nun die Öffnung des schweizerischen Strommarkts begleitet werden. Die andernorts gemachten Erfahrungen zeigen, dass die Gesetze des Marktes nicht funktionieren. Das aktuelle Preisniveau gibt keinen ausreichenden Anreiz für Investitionen in die Stromerzeugungsanlagen. Die meisten unserer europäischen Nachbarn haben unterstützende Massnahmen eingeführt, um ihren nationalen Strombedarf decken zu können. In der Schweiz ist gegenwärtig ein Bewusstseinswandel zu beobachten. Die Problematik des Defizits der Wasserkraft in der Schweiz, genannt «missing money», ist nun allgemein anerkannt.

Die Schweiz befindet sich in einer hervorragenden Position, um ein gerechtes und nachhaltiges Modell einzuführen. 60% der inländischen Produktion stammt bereits aus erneuerbaren Quellen, in erster Linie aus der Wasserkraft. Die Anlagen, die unser Unternehmen betreibt, sind ein unerlässlicher Pfeiler der Stromversorgung der Schweiz. Um diese Aufgabe jedoch langfristig erfüllen zu können, benötigt die Wasserkraft neue gesetzliche Rahmenbedingungen.

Die HYDRO Exploitation SA ist für ihre Aktionäre und Partner weiterhin ein wichtiger Trumpf. Dank unseres Know-hows können wir die Qualität und Leistungsfähigkeit der Wasserkraftan-

lagen erhalten und weiterentwickeln – auch in einem schwierigen wirtschaftlichen Umfeld, das im Wesentlichen auf eine widersprüchliche europäische Energiepolitik zurückzuführen ist, die zwischen künstlich niedrig gehaltenen CO<sub>2</sub>-Tarifen und massiven Subventionen für die neuen erneuerbaren Energien hin und her schwankt. Trotz dieser komplexen Marktsituation bleiben unsere Aktionäre und Partner eine wichtige Stütze, die mit Stolz auf unsere Ergebnisse blicken.

Das Geschäftsjahr 2017 hat erneut gezeigt, dass wir über ein aussergewöhnliches Know-how verfügen. Ebenso wie unsere Partner weiss ich, dass wir stets auf diese Kernkompetenz zählen können – unabhängig davon, welche Richtung die künftige Entwicklung des Schweizer Strommarkts einschlagen wird. Im Namen des Verwaltungsrats danke ich der Geschäftsleitung ebenso wie allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für ihr Engagement und ihren wertvollen Beitrag.

**Michael Wider**  
*Verwaltungsratspräsident*



**403**

Mitarbeitende

**203**

Mitarbeitende  
in den GEH

# POINT DE VUE DU DIRECTEUR

## Le partenariat, un état d'esprit que nous cultivons soigneusement

Le partenariat revêt de multiples facettes, un peu comme dans un puzzle où toutes les pièces ont un rôle à jouer pour garantir l'harmonie et la pertinence du résultat final. Dans cet esprit, nous avons continué, en 2017, à porter une attention toute particulière au développement de compétences qualitatives, afin que nos clients bénéficient de prestations qui répondent au mieux à leurs besoins compte-tenu d'un marché énergétique en mutation.

Un véritable partenaire est à l'écoute. En 2017, nous sommes donc allés à la rencontre de nos clients, ceux pour lesquels nous exploitons les aménagements et ceux pour lesquels nous effectuons des mandats ponctuels. Nous avons également sondé nos collaborateurs par le biais d'une enquête de satisfaction. Tout cela nous a permis d'identifier des pistes d'amélioration et de mettre en route les mesures nécessaires pour tendre vers une satisfaction maximale de toutes les parties.

Durant l'exercice écoulé, nous avons pu contribuer à deux projets hors du commun. Je pense à la fin du renouvellement de la centrale de Bramois dans le cadre duquel nous avons rempli le mandat d'ingénieur principal, tout en réalisant le renouvellement du contrôle-commande, des services internes et des systèmes de communication. Les 2 nouveaux groupes de pompage/turbinage de 120 MW de FMHL+ ont été mis en service début 2017 et ont pu être exploités de manière optimale tout au long de l'année, permettant une production record pour l'aménagement.

Conformément à nos prévisions, notre chiffre d'affaires, hors frais de tiers, pour nos partenaires « contrat cadre » a enregistré un recul de 11.6% par rapport à 2016. Je me réjouis énormément de l'évolution de nos ventes aux clients pour lesquels nous n'exploitons pas les aménagements, qui représentent aujourd'hui 15% de notre chiffre d'affaires total. Cela atteste de nos compétences professionnelles, mais aussi de la pertinence des axes de développement que nous avons arrêtés et du bien-fondé du renforcement de notre équipe de vente.

En 2018, le marché de l'électricité ne devrait pas connaître d'évolution significative. La flexibilité dont nous faisons preuve, couplée à la qualité de nos prestations, nous permettront d'assurer notre compétitivité et notre pérennité.

Je remercie chaleureusement les collaboratrices et les collaborateurs d'HYDRO Exploitation SA qui, tout comme nos clients, sont également de précieux partenaires. Leur travail et leur engagement sans faille ont contribué à l'obtention de nos bons résultats.

**Elmar Kämpfen**  
*Directeur*

*Elmar Kämpfen,*  
*Directeur d'HYDRO Exploitation SA*

*Elmar Kämpfen,*  
*Direktor von HYDRO Exploitation SA*





# AUS DER SICHT DES DIREKTORS

## Partnerschaft ist eine Grundhaltung, die gepflegt werden will

---

Partnerschaften sind vielschichtig, wie ein Puzzle, bei dem jedes Teilchen wichtig ist, um ein harmonisches und nachhaltiges Endergebnis zu gewährleisten. In diesem Sinne haben wir auch im 2017 ein besonderes Augenmerk auf die Entwicklung von Kompetenzen im Bereich Qualität gelegt, damit unsere Kunden in einem sich verändernden Energiemarkt von Dienstleistungen profitieren, die ihren Bedürfnissen am besten entsprechen.

Ein echter Partner hört zu. Im 2017 trafen wir uns deshalb mit unseren Kunden, deren Anlagen wir betreiben und mit Kunden, für welche wir einzelne Mandate wahrnehmen. Des Weiteren haben wir bei unseren Mitarbeitern eine Zufriedenheitsbefragung durchgeführt. All dies hat es uns ermöglicht, Verbesserungspotenziale zu identifizieren und die notwendigen Massnahmen umzusetzen, um eine optimale Zufriedenheit aller Beteiligten zu erreichen.

Im vergangenen Geschäftsjahr konnten wir an zwei aussergewöhnlichen Projekten mitwirken. Dabei denke ich an den Abschluss der Erneuerung des Kraftwerks Bramois, wo wir das Mandat des federführenden Ingenieurs wahrnahmen und wir die Erneuerung der Steuerung sowie der internen Dienste und der Kommunikationssysteme ausführten. Die beiden neuen 120-MW-Pumpspeicherguppen von FMHL+ wurden Anfang 2017 in Betrieb genommen und konnten das ganze Jahr über optimal betrieben werden, was eine Rekordproduktion der Anlage ermöglichte.

Der Umsatz ohne Fremdkosten für unsere Rahmenvertragspartner sank wie erwartet um 11,6% gegenüber 2016. Ich bin sehr zufrieden mit der Entwicklung unserer Verkäufe an Kunden, deren Anlagen wir nicht betreiben, die mittlerweile 15% unseres Gesamtumsatzes ausmachen. Dies zeigt unsere Fachkompetenz auf, aber auch die Richtigkeit der von uns definierten Entwicklungs-Achsen und des Entscheids, unser Verkaufsteam zu verstärken.

Im 2018 ist nicht mit einer bedeutenden Erholung des Strommarktes zu rechnen. Unsere Flexibilität, gepaart mit der Qualität unserer Dienstleistungen, wird uns jedoch ermöglichen, unsere Konkurrenzfähigkeit und Nachhaltigkeit zu sichern.

Mein herzlicher Dank gilt den Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern der HYDRO Exploitation SA, die ebenso wie unsere Kunden wertvolle Partner sind. Ihre Arbeit und ihr unermüdlicher Einsatz haben zu unseren guten Ergebnissen beigetragen.

**Elmar Kämpfen**  
*Direktor*

# 2017: UNE ACTIVITÉ STRUCTURÉE AUTOUR DE 1'528 PROJETS

---

L'exploitation des aménagements qui nous sont confiés s'est traduite durant l'exercice écoulé par des activités sur 1528 contrats, dont 13 projets de réhabilitation. Ces travaux ont été réalisés pour 142 clients et, parmi eux, 22 partenaires « contrat cadre ». Le tout a représenté près de 503'000 heures travaillées représentant un chiffre d'affaires – matériel et fourniture de tiers inclus - de 79.4 millions de francs.

Notre activité est déployée sur 36 sites de turbinage représentant 94 groupes d'une puissance installée totale de 3'000 MW produisant 5'500 GWh, soit 16% de la production Suisse. En plus des sites de production, nous exploitons 9 sites de pompage pour 35 groupes d'une puissance installée totale de 200 MW, consommant 485 GWh pour le pompage, ainsi que 2 sites de pompage-turbinage pour 7 groupes avec une puissance installée de 500 MW.

L'exploitation des aménagements sur l'année 2017 s'est déroulée dans de bonnes conditions, sans événement majeur à déplorer. Les révisions ont été réalisées sur les outils de production à accumulation en fonction des arrêts programmés. Pour les aménagements de pompage et de production au fil de l'eau, les travaux ont été organisés en fonction des apports et des arrêts planifiés.

**2017 a vu la fin d'un projet hors du commun**, celui de FMHL+. Il consistait à construire et à mettre en service deux nouveaux groupes de pompage-turbinage de 120 MW dans une caverne adjacente à la centrale existante. Cette nouvelle centrale, raccordée en parallèle à l'ancienne, utilise les mêmes infrastructures hydrauliques (barrage de l'Hongrin, galerie d'amenée, puits blindé et prise d'eau dans le lac Léman). La puissance à disposition a ainsi été portée à 480 MW, dont 420 MW en service et 60 MW de réserve.

Ce projet a été piloté par le bureau d'ingénieurs GIHLEM (Consortium Stucky, EDF-CIH et Emch+Berger), avec comme fournisseurs principaux Andritz Hydro, Voith Hydro et HYDRO Exploitation SA. Concernant l'installation du contrôle-commande des groupes de pompage-turbinage n° 5 et 6, en raison de leur complexité et des nombreuses interactions avec les différents fournisseurs, nos spécialistes ont fourni un important travail d'ingénierie et d'intégration. Ils ont été également fortement sollicités pour la mise en service de ces deux nouveaux groupes. Dans un premier temps, ils ont intégré et planifié la liste complète des essais à mener sur la base des indications des multiples fournisseurs engagés, des exigences contractuelles et

de leur propre expérience. Ils ont ensuite coordonné et dirigé les essais sur site, afin d'optimiser leur déroulement tout en garantissant la sécurité, en respectant au mieux les délais imposés et en limitant les contraintes sur les équipements. Leur expertise a été systématiquement mise à contribution pour détecter les non-conformités en phase de tests, évaluer leur criticité et suivre les points ouverts.

Nous avons rempli notre mandat à la grande satisfaction de notre partenaire et client FMHL qui bénéficie, de plus, d'un exploitant particulièrement expérimenté sur ce type de groupes. En effet, l'exploitation 2017 s'est déroulée dans d'excellentes conditions permettant pour FMHL une production record de 763 GWh, dont 490 GWh par FMHL+.

**Nos Ateliers Centraux** ont eu une activité soutenue en 2017 ponctuée par l'intégration de l'équipe de montage dédiée principalement à nos clients tiers. Nos Ateliers Centraux peuvent désormais se prévaloir de deux nouvelles certifications, l'une pour l'analyse d'huile isolante et l'autre pour le soudage dédié à toutes les classes de composants ferroviaire. Ils s'adaptent ainsi davantage encore aux demandes des clients par leur flexibilité, en répondant aux différentes contraintes, notamment liées aux délais d'intervention. Notre qualité d'exécution reste notre référence sur le marché national et international.

## **Des HYDRO-guides sur le terrain**

Comme chaque année depuis 2007, des jeunes étudiants - les HYDRO-guides - ont été engagés du 25 juin au 10 septembre 2017 pour sensibiliser les promeneurs et autres usagers des rivières aux risques qu'il y a de stationner dans les cours d'eau en aval des aménagements hydro-électriques. 34 étudiants ont réalisé ce travail pour un total de 308 jours de présence sur l'ensemble des régions valaisannes et vaudoises. Ils ont rencontré un peu plus de 14'000 personnes, leur ont dispensé le message de prévention et distribué 12'000 flyers montrant la situation d'une rivière avant et pendant la crue. 2017 a vu l'extension de notre action de prévention à la vallée de l'Orbe.

### Un centre de formation qui tourne à plein régime

En août 2017, 8 jeunes ont rejoint les rangs de notre centre de formation à Martigny, portant notre effectif à 22 apprentis dont 3 apprenties dans les métiers de polymécaniciens, automaticiens et dessinateurs constructeurs industriels. Dans le but d'encourager nos jeunes à élargir l'éventail de leurs compétences, nous avons poursuivi les échanges avec diverses entreprises régionales, de même que le renouvellement de notre matériel de formation.

### Participation à des foires, salons et forums professionnels

Nous avons participé à l'exposition Hydropower & Dams à Séville où nous avons présenté plusieurs exposés techniques. Le premier traitait des travaux subaquatiques réalisés à Punt dal Gall en consortium avec Hydrokarst et TSM Perrottet, le deuxième du rehaussement de la prise d'eau de Gries et le dernier de nos développements en matière d'analyse d'état des composants et de modélisation de leur durée de vie. Nous étions également présents aux 3<sup>èmes</sup> rencontres Business Hydro à Grenoble. En 2017 toujours, nous avons participé au forum EPFL au Swiss-Tech Convention Center, ainsi qu'à la foire AMIV de l'EPF Zurich (ETHZ). Ces journées nous offrent une belle opportunité d'établir un contact direct avec les visiteurs - entreprises ou étudiants - et d'assurer notre visibilité auprès de la relève de demain.



# 16%

de la production  
hydroélectrique  
suisse

# 2017: EINE UM 1'528 PROJEKTE AUFGEBAUTE AKTIVITÄT

---

Der Betrieb der uns anvertrauten Anlagen war im abgelaufenen Geschäftsjahr mit einem Auftragsvolumen von 1'528 Projekten verbunden, wovon 13 auf Rehabilitationsprojekte entfielen. Diese Arbeiten wurden von insgesamt 142 Kunden in Auftrag gegeben, 22 davon mit einem Rahmenvertrag. Insgesamt entsprach dieses Auftragsvolumen knapp 503'000 geleisteten Arbeitsstunden. Damit wurde – einschliesslich Material und Leistungen von Dritten – ein Umsatz von CHF 79.4 Mio. erzielt.

Unsere Aktivitäten sind auf 36 Standorte verteilt, die 94 Produktionsgruppen mit einer installierter Gesamtleistung von 3'000 MW und einer Jahresproduktion von 5'500 GWh umfassen, d.h. ungefähr 16% der schweizerischen Wasserkraftenergie. Neben den Turbinieranlagen betreiben wir auch 9 Pumpenanlagen mit insgesamt 35 Gruppen mit einer Gesamtleistung von 200 MW und einem Pumpenergieverbrauch von 485 GWh. Dazu kommen 2 Pumpspeicherwerke mit 7 Gruppen mit einer installierten Gesamtleistung von 500 MW.

Der Betrieb der Anlagen erfolgte 2017 unter guten Bedingungen und ohne grössere Zwischenfälle. Die Revisionen der Produktionsanlagen mit den dahinter liegenden Speicherbecken wurden während den geplanten Betriebsunterbrüchen vorgenommen. Bei den Pump- und Laufkraftwerken wurden die Arbeiten unter Berücksichtigung der Wasserzuflüsse oder während den geplanten Stillstandzeiten durchgeführt.

**Im 2017 wurde mit FMHL+ eine aussergewöhnliche Kraftwerksbaustelle abgeschlossen.** Das Projekt umfasste den Bau und die Inbetriebnahme zwei neuer Pumpturbinengruppen von je 120 MW unmittelbar neben dem bestehenden Kraftwerk von Veytaux. Diese beiden Kraftwerksanlagen sind miteinander verbunden und benutzen dieselben Infrastrukturen (Hongrin-Stausee, Zulaufstollen, Druckstollen und Wasserfassung im Genfersee). Insgesamt wurde die installierte Leistung auf 480 MW erhöht, 420 MW sind in Betrieb und 60 MW dienen als Reserveleistung.

Dieses Projekt wurde vom Ingenieurkonsortium GIHLEM (Stucky, EDF-CIH und Emch+Berger) geleitet. Die Hauptlieferanten waren Andritz Hydro, Voith Hydro und HYDRO Exploitation SA. Die Montage der Steuerung der Gruppen 5 und 6 verlangte von unseren Spezialisten intensive Ingenieurleistungen um einerseits der Komplexität dieser Pumpturbinengruppen gerecht zu werden und andererseits die Bauteile der verschiedenen Lieferanten in die Leittechnik zu integrieren. Ebenfalls wurden

unsere Spezialisten bei der Inbetriebsetzung der beiden neuen Pumpturbinengruppen stark gefordert. Zuerst haben sie die ausführlichen Tests gemäss Angaben der verschiedenen Lieferanten und aufgrund der vertraglichen Anforderungen sowie ihrer eigenen Erfahrung geplant um danach die Ausführung der Tests vor Ort zu koordinieren und zu leiten sowie deren Ablauf, unter Einhaltung der Sicherheit, zu optimieren. Dabei galt es auch die vorgegebenen Fristen einzuhalten und die Belastung der Anlagen anlässlich der Tests zu minimieren. Das Fachwissen unserer Spezialisten wurde in den Testphasen laufend gefordert um Nichtkonformitäten zu erkennen, deren Kritikalität zu evaluieren und die offenen Punkte zu behandeln.

Den Auftrag erfüllten wir zur vollen Zufriedenheit unseres Partners und Kunden FMHL. Gleichzeitig profitiert dieser auch von einem besonders erfahrenen Betreiber in diesem Bereich. Der Betrieb 2017 verlief unter hervorragenden Bedingungen, so dass FMHL eine Rekordproduktion von 763 GWh, wovon 490 GWh durch FMHL+, erreichen konnte.

**Unsere Zentralen Werkstätten** verzeichneten im 2017 eine hohe Auslastung, gekennzeichnet durch die Integration des Montageteams, das sich hauptsächlich unseren Drittkunden widmet. Die Werkstätten können von zwei neuen Zertifizierungen profitieren, eine für die Analyse von Isolierölen und die andere für das Schweißen von Schienenfahrzeugteilen und -komponenten.

Die Werkstätten gehen so noch flexibler auf spezielle Kundenanforderungen ein, insbesondere hinsichtlich der Ausführungsfristen und setzen auf dem nationalen und internationalen Markt den Massstab für Qualität bei der Ausführung von Arbeiten.

## HYDRO-Guides im Einsatz

Wie jedes Jahr seit 2007, wurden auch im 2017 wieder junge Studentinnen und Studenten als HYDRO-Guides eingestellt. Vom 25. Juni bis 10. September waren 34 Personen für insgesamt 308 Arbeitstage in allen Walliser und Waadtländer Regionen im Einsatz. Die HYDRO-Guides haben mehr als 14'000 Personen getroffen, Präventionsarbeit geleistet und 12'000 Flyers verteilt, welcher den Zustand eines Wasserlaufs vor und während eines plötzlichen Hochwassers zeigen. Im 2017 haben wir unser Einsatzgebiet ins Orbe-Tal ausgedehnt.



# 16%

der schweizerischen  
Wasserkraftenergie

#### **Ein voll ausgelastetes Ausbildungszentrum**

Im August 2017 wurden in unserem Ausbildungszentrum in Martigny 8 neue Lehrlinge eingestellt. Insgesamt bilden wir 22 junge Männer und 3 junge Frauen in den Berufen Konstrukteur, Polymechaniker und Automatiker aus. Um die Palette unserer Kompetenzen zu ergänzen, fördern wir den Austausch mit regionalen Unternehmungen. Ausserdem haben wir unser Ausbildungsmaterial erneuert.

#### **Teilnahme an Messen, Kongressen und Fachforen**

Wir haben an der Messe Hydropower & Dams in Sevilla teilgenommen wo wir mehrere Fachvorträge hielten. Der Erste befasste sich mit den Unterwasserarbeiten, die in Punt dal Gall im Konsortium mit Hydrokarst und TSM Perrottet durchgeführt wurden, der Zweite mit der Erhöhung der Wasserfassung Gries und der Letzte mit unseren Entwicklungen in der Zustandsanalyse der Bauteile und der Modellierung deren Lebensdauer. Wir haben 2017 auch am dritten Business-Meeting Hydro in Grenoble, dem EFPL-Forum im Swiss Tech Convention Center sowie am AMIV der ETH Zürich teilgenommen.

Diese Veranstaltungen bieten eine ideale Gelegenheit, vor Ort Kontakte aufzubauen – sei es mit Kunden, Unternehmen oder Studenten – und unsere Sichtbarkeit zu erhöhen.

# LE PARTENARIAT AVEC NOS CLIENTS

## « CONTRAT CADRE »: UNE OPTIMISATION CONSTANTE DE NOS PRESTATIONS

---

Nos clients «contrat cadre» sont ceux qui nous ont confié l'exploitation de leurs aménagements hydroélectriques et pour lesquels nous assurons la maintenance et le support d'ingénierie.

Durant l'exercice écoulé, nous avons organisé des rencontres particulières avec chacun d'entre eux. L'objectif était d'écouter leurs besoins, en regard de l'évolution du marché énergétique, et d'échanger sur leurs attentes par rapport à nos prestations actuelles et futures. Extrêmement constructifs, ces échanges ont mis en évidence les aspects fondamentaux que revêtent le développement des compétences et le respect des conditions contractuelles, tant en termes de coûts que de délais. Il s'agit de la base indispensable à l'établissement d'une relation de confiance et nous nous félicitons que nos clients nous aient confirmé leur satisfaction à cet égard.

Plusieurs pistes d'optimisation ont été dégagées lors de ces rencontres. Parmi elles:

- **La poursuite du développement de nos compétences, méthodes et outils dans le domaine de la maintenance prédictive.** Désormais, nos clients ne souhaitent plus forcément une maintenance périodique de leurs installations mais plutôt une maintenance basée sur l'état de santé de celles-ci. Ainsi, nos prestations notamment d'analyses de risques, d'aptitude au service ou d'e-monitoring vont clairement dans le sens souhaité, de même que la mise en œuvre de notre offre « produit flexible ».
- **La flexibilisation de nos interventions en fonction du prix du marché.** Les travaux de maintenance ou de réhabilitation sont de moins en moins planifiés à long terme. Cela nécessite une grande réactivité de la part de nos collaborateurs, réactivité que nous nous attachons à développer depuis plusieurs années déjà, l'objectif étant de limiter au maximum l'impact sur l'exploitation.

- **Le développement de la GMAO (Gestion de la Maintenance Assistée par Ordinateur) comme source de données pour les activités d'exploitation,** pour permettre d'analyser chaque incident et optimiser la maintenance des installations, mais aussi pour améliorer le reporting et la planification de nos interventions.

- **La digitalisation et la simplification des processus d'échanges d'informations.** Des projets dans ce sens ont d'ores et déjà été conduits en 2017 et sont appelés à se développer à l'avenir, dans la droite ligne de ce qui a été implémenté à l'interne d'HYDRO Exploitation SA.

Ce qui précède confirme la pertinence des options prises ces dernières années, en particulier concernant la flexibilisation de notre modèle d'offre, l'élaboration de prestations à la carte et le fort accent porté sur la mobilité de nos collaborateurs. Dans le futur, nous nous attacherons à les renforcer.

# DIE PARTNERSCHAFT MIT UNSEREN «RAHMENVERTRAGS-KUNDEN»: EINE PERMA- NENTE OPTIMIERUNG UNSERER LEISTUNGEN

---

Als «Rahmenvertrags-Kunden» bezeichnen wir diejenigen unserer Kunden, die uns den Betrieb ihrer Wasserkraftanlagen anvertraut haben und für die wir die Wartung und die technische Unterstützung übernehmen.

Während des abgelaufenen Geschäftsjahrs haben wir spezielle Treffen mit jedem dieser Kunden organisiert. Ziel dieser Treffen war es, ihre Erwartungen in Anbetracht der Entwicklungen auf dem Energiemarkt zu erfahren und mit ihnen über unsere derzeitigen und zukünftigen Dienstleistungen zu sprechen. Bei diesen ausserordentlich konstruktiven Gesprächen wurden die wesentlichen Aspekte der Weiterentwicklung unserer Kompetenzen und der Einhaltung der vertraglichen Bedingungen – sowohl in Bezug auf die Kosten als auch auf die Fristen – deutlich gemacht. Dies ist die unerlässliche Grundlage für eine vertrauensvolle Beziehung. Wir sind sehr glücklich darüber, dass unsere Kunden uns ihre Zufriedenheit in dieser Hinsicht bestätigt haben.

Darüber hinaus wurden bei den Treffen verschiedene Optimierungsmöglichkeiten aufgezeigt. Dazu zählen:

- **Die Fortsetzung der Entwicklung unserer Kompetenzen, Methoden und Werkzeuge im Bereich der vorausschauenden Instandhaltung.** Unsere Kunden möchten zukünftig nicht mehr zwingend eine periodische Instandhaltung ihrer Anlagen, sondern eher eine zustandsorientierte Instandhaltung basierend auf deren Zustand. Unsere Leistungen, insbesondere im Bereich Risikoanalyse, Gebrauchstauglichkeit und E-Monitoring, gehen somit klar in die gewünschte Richtung, sowie auch die Umsetzung unseres Angebots «Flexibles Produkt».
- **Flexible Interventionen entsprechend der Entwicklung des Marktpreises.** Instandhaltungs- und Rehabilitierungstätigkeiten werden immer kurzfristiger geplant. Dies erfordert eine hohe Flexibilität von unseren Mitarbeitern. Wir bemühen uns bereits seit mehreren Jahren, diese Flexibilität auszubauen, mit dem Ziel die Auswirkungen auf den Betrieb so weit wie möglich zu begrenzen.

- **Die Entwicklung des GMAO (computergestütztes Wartungsmanagement) als Datenquelle für die Betriebsabläufe,** um jeden Zwischenfall zu analysieren und die Instandhaltung zu optimieren sowie um das Reporting und die Planung unserer Einsätze zu verbessern.

- **Die Digitalisierung und die Vereinfachung des Informationsaustausches.** Entsprechende Projekte wurden 2017 bereits umgesetzt und sollen auch künftig gemäss diesem Muster bei HYDRO Exploitation SA fortgeführt werden.

Diese Ausführungen bestätigen die in den vergangenen Jahren getroffenen Entscheidungen, insbesondere hinsichtlich der Flexibilisierung unseres Angebots, der Entwicklung individuell zugeschnittener Dienstleistungen und Fokussierung auf die Mobilität unserer Mitarbeitenden. Künftig wollen wir dies noch weiter ausbauen.

# LE PARTENARIAT AVEC NOS CLIENTS

## HORS «CONTRAT CADRE»: LA FIDÉLISATION ET LE DÉVELOPPEMENT DE NOUVEAUX SEGMENTS

---

Nos clients hors « contrat cadre » sont ceux qui nous mandatent pour des prestations ponctuelles, allant du conseil à d'importants travaux de maintenance. Leur proportion augmente d'année en année, ce qui conforte le bien-fondé du développement de prestations spécifiques pour ce segment et, surtout, le fait que nos compétences soient également reconnues hors de nos partenaires traditionnels.

Dans l'esprit de partenariat qui nous anime et avec le souci de faire connaître au mieux nos différentes prestations, nous sommes allés plusieurs fois à la rencontre de nos clients hors « contrat cadre » au cours de l'exercice écoulé. Nous avons également souhaité évaluer leur degré de satisfaction à l'égard de nos services et leur avons donc adressé un questionnaire à cet effet.

L'enquête de satisfaction visait à identifier nos forces mais surtout nos faiblesses afin de les corriger, cela dans une optique de fidélisation. 154 questionnaires ont été adressés par voie électronique au terme de chaque mandat. La qualité de l'offre, de la prestation réalisée ou de la relation technico-commerciale étaient au centre de cette enquête qui ouvrait également la voie à d'éventuelles recommandations. Le taux de participation a été relativement élevé (38,3%) et les résultats extrêmement satisfaisants. Cette démarche sera poursuivie.

Un des grands rendez-vous de 2017 a sans conteste été la « journée clients » organisée en septembre dans nos Ateliers Centraux à Martigny sur le thème « Nouvelles tendances dans un contexte énergétique en pleine mutation ». Une centaine de personnes a répondu à notre invitation: nous avons pu leur présenter plusieurs de nos prestations spécialisées par le biais de différents exposés techniques, puis une visite guidée de nos ateliers centraux.

Nous misons grandement sur l'élargissement de notre portefeuille clients hors « contrat cadre » afin de conforter nos pôles de compétences d'ingénierie et de maintenance d'aménagements hydroélectriques.

Pour ce faire, nous avons notamment développé des prestations de contrôle-commande à l'attention spécifique des communes ou des services industriels, dans le domaine de la gestion et du traitement des eaux usées, en particulier par la reprise des activités d'une société spécialisée dans ce domaine.

En 2017, nous avons également décidé d'ouvrir certaines de nos activités à l'étranger, notre intention étant de proposer des programmes de formation et de support pour des exploitants situés principalement dans les pays en voie de développement.



# DIE PARTNERSCHAFT MIT UNSEREN KUNDEN OHNE RAHMENVERTRAG: KUNDENBINDUNG UND ERSCHLIESSUNG NEUER SEGMENTE

---

Unsere Kunden ohne Rahmenvertrag sind diejenigen Kunden, die uns mit einzelnen Dienstleistungen beauftragen, von der Beratung bis hin zu grösseren Unterhaltsarbeiten. Ihr Anteil steigt von Jahr zu Jahr, was die Richtigkeit der Entwicklung spezifischer Dienstleistungen für dieses Segment und vor allem die Tatsache bestätigt, dass unsere Kompetenzen auch ausserhalb unserer traditionellen Partner geschätzt werden.

Im Sinne der Partnerschaft und mit dem Wunsch, unsere verschiedenen Dienstleistungen bekannter zu machen, haben wir uns im vergangenen Geschäftsjahr mehrmals mit unseren Drittkunden getroffen. Zur Bewertung ihrer Zufriedenheit mit unseren Dienstleistungen schickten wir ihnen einen entsprechenden Fragebogen.

Ziel der Zufriedenheitsbefragung war es, unsere Stärken und vor allem unsere Schwächen zu identifizieren, um diese zu korrigieren und so die Kundenbindung zu stärken. 154 Fragebögen wurden insgesamt nach Abschluss der Mandate elektronisch versandt. Im Mittelpunkt dieser Untersuchung standen die Qualität der Offerte und die der erbrachten Dienstleistung sowie die Beurteilung der technisch-administrativen Abwicklung. Auf diesem Weg konnten auch mögliche Empfehlungen eingebracht werden. Die Teilnahmequote war relativ hoch (38,3%) und die Ergebnisse waren äusserst zufriedenstellend. Diese Befragungen werden auch in Zukunft fortgesetzt.

Eines der wichtigsten Ereignisse des Jahres 2017 war zweifellos der «Kudentag», der im September in unseren Zentralen Werkstätten in Martigny zum Thema «Neue Trends in der Energiebranche im Umbruch» veranstaltet wurde. Etwa hundert Personen leisteten unserer Einladung Folge: Wir konnten ihnen in verschiedenen Fachvorträgen einige unserer spezialisierten Dienstleistungen vorstellen, gefolgt von einer Führung durch unsere Zentralen Werkstätten.

Wir legen grossen Wert auf die Erweiterung unseres Kundenportfolios für Kunden ohne Rahmenvertrag, um unsere Kompetenzbereiche Engineering und Instandhaltung im Bereich von Wasserkraftwerken weiter zu stärken.

In diesem Hinblick haben wir speziell für Gemeinden und Industriebetriebe Dienstleistungen im Bereich der Leittechnik von Kläranlagen entwickelt, unterstützt durch die Übernahme der Aktivitäten eines auf diesem Gebiet spezialisierten Unternehmens.

Im Jahr 2017 haben wir auch beschlossen, einen Teil unserer Kompetenzen im Ausland anzubieten. Wir beabsichtigen, Ausbildungs- und Supportprogramme für Betreiber von Wasserkraftanlagen in Entwicklungs- und Schwellenländern anzubieten.

# LE PARTENARIAT: UNE ATTENTION CONSTANTE ENVERS NOS COLLABORATEURS

---

Nous accordons une attention toute particulière aux besoins et attentes de nos quelque 400 collaborateurs, en investissant régulièrement dans des programmes de formations ciblés qui leur permettent de développer leurs compétences professionnelles et dont les acquis leur sont aussi utiles dans leur vie quotidienne. En 2017, en plus des formations spécifiques à chaque métier, un accent a été porté sur des formations liées à la sécurité: cours avalanches, de cheminement en terrain difficile et sur les techniques d'assurage. Les formations linguistiques proposées ont également été étoffées puisque nos collaborateurs peuvent désormais aussi bénéficier gratuitement de cours d'anglais, en plus des cours d'allemand et de français.

Nous avons également souhaité mesurer le degré de satisfaction et d'engagement de nos collaborateurs vis-à-vis d'HYDRO Exploitation SA, en identifiant les points d'amélioration dans nos groupes d'exploitation hydro-électriques (GEH) et dans nos unités à Martigny et à Sion afin de pouvoir les traiter par la suite. Pour ce faire, nous avons effectué une enquête qui a enregistré un très réjouissant taux de participation de 93,1%. Globalement bons, les résultats ont notamment permis de déterminer un taux d'engagement (degré de motivation) de nos collaborateurs de 7,1 sur 10, ce qui, en comparaison suisse, est un excellent résultat.

L'esprit d'équipe et la culture d'entreprise sont deux thèmes clés, garant de notre succès, que la direction et l'encadrement cherchent à entretenir et à développer. En 2017, comme chaque année, nous avons organisé deux journées du personnel au couvert des Mangettes à Monthey. Ces moments d'échanges et de convivialité ont été couplés à une sensibilisation à la sécurité. La réalisation de 9 mini-films a permis de mettre à contribution les talents de cinéastes et l'esprit d'équipe de chacun, avec de belles réalisations à la clé. Démonstrations de fonctionnement d'un extincteur, tests de dextérité et lunettes simulant l'état d'ébriété ont également rythmé ces deux journées.



503'000

heures travaillées sur les projets

# PARTNERSCHAFT BEDEUTET EIN KONSTANTES AUGENMERK AUF DIE BEFINDLICHKEIT UNSERER MITARBEITENDEN

---

Den Bedürfnissen und Erwartungen unserer ca. 400 Mitarbeiter widmen wir besonders viel Aufmerksamkeit, indem wir regelmässig in gezielte Weiterbildungsprogramme investieren, welche zur Erweiterung ihrer beruflichen Kompetenzen dienen, ihnen aber auch in der täglichen Arbeit nützlich sind. 2017 legten wir neben den fachspezifischen Weiterbildungen ein besonderes Augenmerk auf Schulungen zum Thema Sicherheit: Lawinenkurs, Bewegen im schwierigen Gelände und Sicherungstechniken. Das Weiterbildungsangebot im Bereich Fremdsprachen wurde ebenfalls ausgebaut: Unsere Mitarbeiter können nun neben Deutsch- und Französischkursen auch kostenlos Englischkurse besuchen.

Darüber hinaus wollten wir die Zufriedenheit und das Engagement unserer Mitarbeiter gegenüber HYDRO Exploitation SA messen sowie allfälliges Verbesserungspotenzial in unseren hydroelektrischen Betriebsgruppen (GEH) und an unseren Standorten in Martigny und Sitten identifizieren, um die konkreten Verbesserungspotentiale zu bearbeiten. Hierzu führten wir eine Mitarbeiterzufriedenheitsumfrage durch, an der sich erfreulicherweise 93,1% der Mitarbeiter beteiligten. Aus den insgesamt guten Ergebnissen ergab sich insbesondere ein Motivationsgrad unserer Mitarbeiter von 7,1 von 10, was im schweizweiten Vergleich ein hervorragendes Resultat darstellt.

Der Teamgeist und die Unternehmenskultur sind zwei Schlüsselthemen, die unseren Erfolg garantieren und welche die Geschäftsleitung erhalten und weiterentwickeln möchte. 2017 haben wir in den vergangenen Jahren zwei Arbeitertage im «Couvert des Mangettes» in Monthey organisiert. Diese Zeit des Austauschs und des geselligen Beisammenseins wurde mit einer Sensibilisierung für Sicherheitsfragen ergänzt. Im Rahmen der Realisierung von neun Videoclips konnten alle ihr Filmtalent und ihren Teamgeist beweisen. Die Ergebnisse waren beeindruckend. Demonstrationen zur richtigen Verwendung eines Feuerlöschers, Geschicklichkeitstests und Brillen, die den betrunkenen Zustand simulierten, waren weitere interessante Höhepunkte dieser beiden Tage.



**503'000**

geleistete Arbeitsstunden  
für Projekte

# LE PARTENARIAT: UNE COMPÉTITIVITÉ ET UNE QUALITÉ RENFORCÉES

---

La notion de partenariat telle que nous l'entendons va de pair avec des prestations compétitives à l'attention de tous nos clients. Bien sûr, sans aucune concession sur la qualité et sur la sécurité. Nous y avons porté une attention toute particulière en 2017.

Ainsi, notre laboratoire a été accrédité par le Service d'accréditation suisse (SAS) selon la norme ISO/CEI 17025:2005, établissant les exigences générales de compétence pour effectuer des essais et/ou des étalonnages. Avec ce label, il se positionne désormais comme un acteur de référence pour l'analyse d'échantillons d'huile isolante provenant d'installations électriques utilisées dans la production et la distribution d'énergie.

De plus, nous avons obtenu avec succès la certification EN15085, norme de soudage pour toutes les classes de composants ferroviaires (boggies, caisses, châssis, etc.). Cette certification complémentaire à la certification en soudage ISO3834-2 que nous détenons depuis 2005, prouve, une nouvelle fois, notre haut niveau de compétences en la matière. Notre proximité, réactivité et rapidité d'exécution des travaux, autant que notre savoir-faire dans la maintenance de pièces mécano-soudées, renforcent sans conteste notre compétitivité.

En 2017, HYDRO Exploitation SA est devenue partenaire officiel Zenon: une solution d'automatisation industrielle pour des applications de surveillance et de contrôle avec, à la clé, un gain de productivité. Cette prestation est notamment dédiée à la petite hydraulique. Le système garantit l'efficacité de la gestion des installations et la sécurité maximale des données, tout en offrant une ergonomie optimale. Le développement de solutions s'en trouve facilité, permettant d'économiser des ressources et d'accroître la productivité.

Nous avons poursuivi le développement de notre CRM (Customer Relationship Management) dans l'optique d'obtenir un outil unique nous permettant de suivre toute notre activité clients, depuis la prospection jusqu'à la clôture du contrat. Son implémentation, prévue en 2018, simplifiera certains processus de mise à jour des données. Cette recherche de l'efficacité débouchera sur une qualité accrue des activités de reporting, répondant ainsi à une attente de nos clients.

# PARTNERSCHAFT: WETTBEWERBSFÄHIGKEIT UND QUALITÄTSSTEIGERUNG

---

Das Konzept der Partnerschaft, wie wir es verstehen, geht Hand in Hand mit konkurrenzfähigen Dienstleistungen für alle unsere Kunden. Natürlich ohne Kompromisse bei Qualität und Sicherheit. Diesem Konzept haben wir 2017 besondere Aufmerksamkeit geschenkt.

Unser Labor wurde von der Schweizerischen Akkreditierungsstelle (SAS) nach ISO/IEC 17025:2005 akkreditiert, welche die allgemeinen Voraussetzungen für die Versuche und/oder Kalibrierung festlegt. Mit diesem Label positioniert sich das Labor nun als Referenz für die Analyse von Transformatorenöl in der Energieproduktion und -verteilung.

Ausserdem haben wir erfolgreich die EN15085-Zertifizierung bestanden. Dies ist die spezifische Schweissnorm für den Schienenfahrzeugbau (Drehgestelle, Radscheiben, usw.). Dieses zusätzliche Zertifikat ergänzt die bestehende Schweisszertifizierung ISO3834-2, die uns schon 2005 erteilt wurde. Diese zusätzliche Zertifizierung in der Schweisstechnik bestätigt einmal mehr unser hochstehendes Know-how in diesem Bereich. Unsere geografische Nähe, unsere Reaktionsgeschwindigkeit und Flexibilität wie auch unsere Fachkompetenzen im Bereich der Instandhaltung von Schweisskonstruktionen stärken zweifellos unsere Konkurrenzfähigkeit.

2017 ist HYDRO Exploitation SA offizieller Partner von Zenon geworden: eine industrielle Automatisierungslösung für Überwachungs- und Steuerungsanwendungen mit zusätzlichem Produktivitätsgewinn. Diese Dienstleistung ist vor allem für Kleinwasserkraftwerke geeignet. Das System garantiert eine effiziente Bewirtschaftung der Anlagen und eine maximale Sicherheit der Daten, wobei gleichzeitig eine optimale Benutzerfreundlichkeit erreicht wird. Die dadurch mögliche Entwicklung von einfachen Lösungen erlaubt Ressourceneinsparungen und Produktionssteigerungen.

Wir haben die Entwicklung unseres CRM (Customer Relationship Management) mit dem Ziel verfolgt, mit einem einzigen Tool alle unsere Kundenbeziehungen, von der Marktbearbeitung bis zum Vertragsende zu begleiten. Die Implementierung ist für 2018 geplant. Einige Prozesse der Datenaktualisierung werden damit vereinfacht, was zu einer verbesserten Qualität der Berichterstattung führt und damit die Erwartungen unserer Kunden erfüllen wird.



Montage de la roue Pelton  
Montage des Peltonlaufrades



## LE RENOUVELLEMENT DE LA CENTRALE DE BRAMOIS

SANIERUNG DES KRAFTWERKS  
BRAMOIS







# LE RENOUVELLEMENT DE LA CENTRALE DE BRAMOIS: UN PROJET HORS DU COMMUN

---

Les travaux de renouvellement de la centrale de Bramois se sont achevés à fin 2017. Dans le cadre de ce projet hors du commun, nous avons rempli le mandat d'ingénieur principal, tout en réalisant le renouvellement du contrôle-commande, des services internes et des systèmes de communication.

La centrale hydroélectrique de Bramois a été construite il y a plus de 100 ans, dans les années 1914 - 1915. Les équipements d'origine, qui n'avaient subi aucun renouvellement, présentaient des signes évidents de fin de vie. Dans ce contexte, les Forces Motrices de la Borgne SA (FMdB) ont décidé de consentir un important investissement pour moderniser l'aménagement. Ce projet de renouvellement consistait à remplacer, dans le bâtiment d'origine, les quatre anciens groupes de production par deux nouveaux groupes Pelton verticaux de chacun 5 m<sup>3</sup>/s - 20 MVA. Objectif : permettre une production annuelle d'environ 81 GWh, soit un gain estimé entre 3 et 4% par rapport aux anciennes machines.

Les travaux se sont déroulés en deux étapes. Cela a permis de limiter les indisponibilités et de toujours disposer d'une capacité de production suffisante pendant la période estivale, avec les défis techniques et sécuritaires liés à une exploitation en parallèle des anciens et des nouveaux équipements.

Depuis le répartiteur au pied de la conduite forcée jusqu'aux départs de lignes dans le poste, tous les équipements ainsi que l'ensemble du contrôle-commande de la centrale ont été remplacés. Ce ne sont pas moins de seize lots qui ont été traités, intégrant les domaines électrique, mécanique, génie civil et de l'automation.

Par ailleurs et hormis le mandat d'ingénieur principal nous avons également été chargés de la réalisation du renouvellement du contrôle-commande, des services internes et des systèmes de communication.

*Mise en place de la vanne de groupe  
Einbau des Gruppenschiebers*

# SANIERUNG DES KRAFTWERKS BRAMOIS: EIN AUSSERGEWÖHNLICHES PROJEKT

Die Erneuerungsarbeiten des Kraftwerks Bramois wurden Ende 2017 abgeschlossen. Im Rahmen dieser Sanierung übernahm HYDRO Exploitation das Mandat des leitenden Ingenieurs, einschliesslich der Erneuerung der Leittechnik, des Eigenbedarfs und der Kommunikationssysteme.

Das Wasserkraftwerk Bramois wurde vor mehr als 100 Jahren, in den Jahren 1914-1915, gebaut. Die Produktionsanlagen, welche seither niemals erneuert wurden, erreichten das Ende ihrer Lebensdauer. Angesichts dieser Tatsachen beschloss die Forces Motrices de la Borgne SA (FMdB), in die Modernisierung der Anlage zu investieren.

Das Sanierungsprojekt bestand darin, die vier alten Produktionsgruppen im Hauptgebäude durch zwei neue vertikale Pelton-Gruppen von jeweils 5 m<sup>3</sup>/s – 20 MVA zu ersetzen, um eine jährliche Produktion von 81 GWh zu erreichen – das entspricht einer Erhöhung von ca. 3 bis 4% gegenüber den alten Produktionsgruppen.

Zu diesem Zweck wurden die Arbeiten in zwei Phasen durchgeführt. Dies ermöglichte die Begrenzung der Stillstandzeiten und die Bereitstellung der nötigen Verfügbarkeit der Produktionskapazität während der Sommermonate. Dies mit den technischen und sicherheitsbedingten Herausforderungen des gleichzeitigen Betriebes der alten und neuen Anlagen.

Vom Verteiler am Fuss der Druckleitung bis zu den Abgängen der Leitungen in der Schaltanlage wurden alle Anlagenteile sowie die Leittechnik des Kraftwerks ausgetauscht. HYDRO Exploitation wurde als federführendes Ingenieurbüro mit 16 Losen in den Bereichen Elektrizität, Mechanik, Bauwesen und Automation betraut.

Neben dem Mandat des federführenden Ingenieurs wurden wir ausserdem auch mit der Ausführung der Leittechnik, des Eigenbedarfs und der Kommunikationssysteme beauftragt.



# CARTE DE VISITE - VISITENKARTE

## HYDRO Exploitation SA

• Fondée le 25 juin 2002 pour la conduite et la maintenance des aménagements électriques par les sociétés:

- Grande Dixence SA
- EOS Holding SA, aujourd'hui Alpiq Suisse SA
- FMV SA

Elargissement de l'actionariat:

- en 2007 par l'arrivée de Romande Energie Holding SA
- en 2011 par l'arrivée des Forces Motrices de la Gougra SA

• 403 au 31.12.2017 dont 203 dans les aménagements répartis du Haut-Valais au Jura vaudois et dans nos ateliers.

• Chiffres d'affaires: 79.4 millions de CHF en 2017.

• 36 sites de turbinage; 94 groupes; 3'000 MW de puissance installée; environ 5'500 GWh turbinés.

• 9 sites de pompage; 35 groupes; 200 MW de puissance installée; environ 485 GWh utilisés pour le pompage.

• 2 sites de pompage-turbinage; 7 groupes avec une puissance totale de 500 MW

### HYDRO Exploitation SA en Suisse

HYDRO Exploitation SA exploite des aménagements d'une puissance installée d'environ 22% du parc hydroélectrique suisse (25% avec le pompage) qui produisent près de 16% de l'énergie hydroélectrique suisse.

## HYDRO Exploitation SA

• Am 25. Juni 2002 für den Betrieb und Unterhalt der Kraftwerksanlagen von den folgenden Gesellschaften gegründet:

- Grande Dixence SA
- EOS Holding SA, heute Alpiq Suisse SA
- FMV SA

Erweiterung der Aktionäre:

- 2007 durch den Eintritt der Romande Energie Holding SA
- 2011 durch den Eintritt der Forces Motrices de la Gougra SA

• 403 Mitarbeitende per 31.12.2017, davon 203 in den Kraftwerken vom Oberwallis bis in den Waadtländer Jura und in unseren Werkstätten.

• Umsatz: 79.4 Millionen CHF im 2017.

• 36 Standorte; 94 Produktionsgruppen; 3'000 MW installierte Leistung; ca. 5'500 GWh turbinert.

• 9 Pumpanlagen; 35 Gruppen; 200 MW Gesamtleistung; ca. 485 GWh Pumpenergieverbrauch.

• 2 Pumpspeicherwerke; 7 Gruppen mit einer installierten Gesamtleistung von 500 MW.

### HYDRO Exploitation SA in der Schweiz

HYDRO Exploitation SA betreibt Kraftwerke mit einer installierten Leistung, die rund 22% der Leistung aller schweizerischen Wasserkraftanlagen (25% mit Pumpanlagen) entspricht. Sie produzieren über 16% der schweizerischen Wasserkraftenergie.

### Participation au capital-actions d'HYDRO Exploitation SA Beteiligung am Aktienkapital von HYDRO Exploitation SA

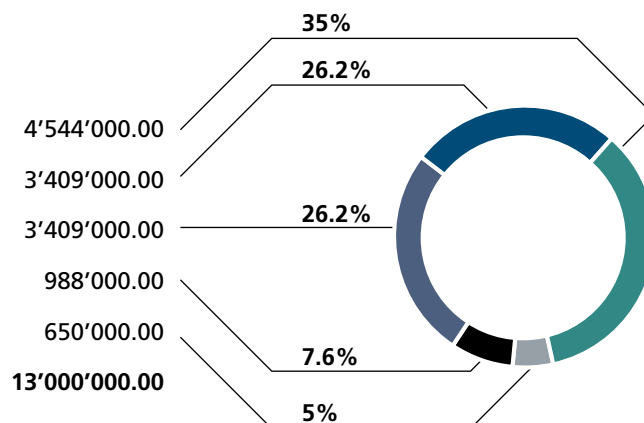
■ Grande Dixence SA

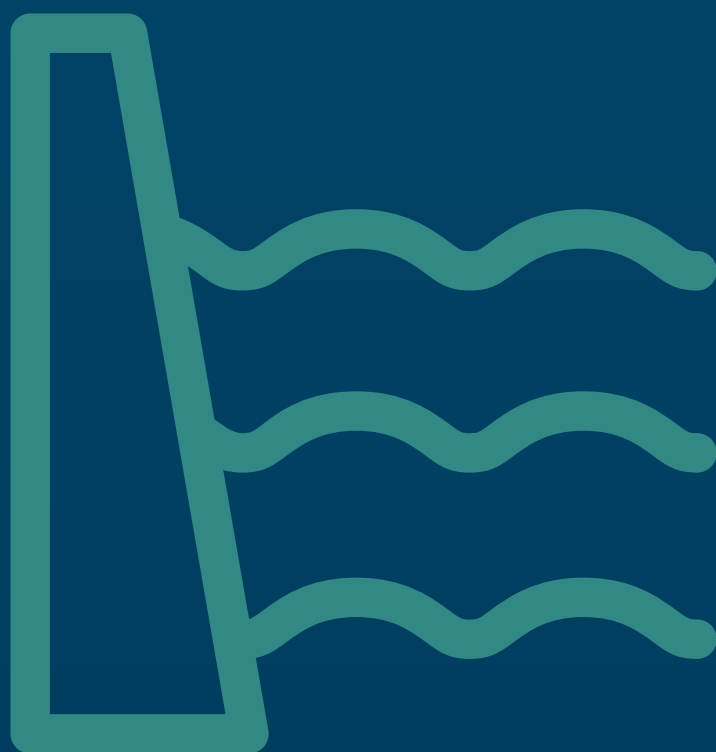
■ Alpiq Suisse SA

■ FMV SA

■ Romande Energie Holding SA

■ Forces Motrices de la Gougra SA





1'528  
projets

1'528  
Projekte

# ORGANES ET STRUCTURE

## ORGANE UND STRUKTUR

		Depuis Seit	Echéance du mandat Ablauf des Mandats
<b>Conseil d'administration au 31.12.2017 / Verwaltungsrat am 31.12.2017</b>			
<b>Michael Wider</b> <i>Lic. iur. MBA, représentant / Vertreter Grande Dixence SA</i>	Président depuis 2011 Präsident seit 2011	2009	2020
<b>Paul Michellod</b> <i>Lic. oec. HSG, représentant / Vertreter FMV SA</i>	Vice-président depuis 2013 Vize-Präsident seit 2013	2009	2020
<b>Nicolas Rouge</b> <i>Ing. en mécanique ETHZ - MBA Dipl. Masch. -Ing. ETHZ - MBA représentant / Vertreter Grande Dixence S.A.</i>	Administrateur Verwaltungsratsmitglied	2013	2020
<b>Christian Plüss</b> <i>Dr. sc. nat. ETHZ, représentant / Vertreter Alpiq Suisse SA</i>	Administrateur Verwaltungsratsmitglied	2013	2020
<b>Rolf W. Mathis</b> <i>Ing. en mécanique ETH et ing. gestion d'entreprise UTS Dipl. Masch.-Ing. ETH und Wirtsch.-Ing. STV représentant / Vertreter Grande Dixence SA</i>	Administrateur Verwaltungsratsmitglied	2011	2020
<b>Denis Matthey</b> <i>Lic. universitaire HEC, dipl. fédéral d'expert-comptable Master in Wirtschaftswissenschaft HEC, Eidg. dipl. Wirtschaftsprüfer représentant / Vertreter Romande Energie Holding SA</i>	Administrateur Verwaltungsratsmitglied	2016	2020
<b>Marcel Maurer</b> <i>Ingénieur électricien EPFZ / post grade en énergie EPFL Elektroingenieur ETHZ / Nachdiplom in Energie an der EPFL représentant / Vertreter FMV SA</i>	Administrateur Verwaltungsratsmitglied	2017	2020
<b>Steve Pralong</b> <i>Responsable Unité Finance Verantwortlicher Einheit Finanzen</i>	Secrétaire hors Conseil Sekretär nicht VR-Mitglied		

Arrivés à échéance, tous les mandats d'administrateurs ont été renouvelés pour une période de trois ans à l'occasion de l'Assemblée générale du 8 juin 2017.

Cela étant, l'Assemblée générale extraordinaire du 20 décembre 2017 a enregistré la démission de M. Damien Métrailler. Ce dernier, administrateur d'HYDRO Exploitation SA depuis 2011, représentait l'actionnaire FMV SA. Pour lui succéder, l'Assemblée générale extraordinaire a désigné M. Marcel Maurer, ingénieur électricien EPFZ avec un post-grade en énergie EPFL, comme nouveau membre du Conseil d'administration.

M. Steve Pralong, responsable de l'unité Finance d'HYDRO Exploitation SA a été nommé Secrétaire général du Conseil d'administration.

An der Generalversammlung vom 8. Juni 2017 liefen alle Verwaltungsratsmandate aus und wurden für eine neue Amtsperiode von drei Jahren verlängert.

Damien Métrailler, Mitglied im Verwaltungsrat der HYDRO Exploitation SA seit 2011 und Vertreter der FMV SA, hat sich entschieden, von seinem Amt zurückzutreten. An der ausserordentlichen Generalversammlung vom 20. Dezember 2017 wurde Marcel Maurer, Elektroingenieur ETHZ mit einem Nachdiplom in Energie an der EPFL, zu seinem Nachfolger im Verwaltungsrat ernannt.

Ebenfalls wurde Steve Pralong, Verantwortlicher Einheit Finanzen der HYDRO Exploitation SA, zum Generalsekretär des Verwaltungsrats ernannt.

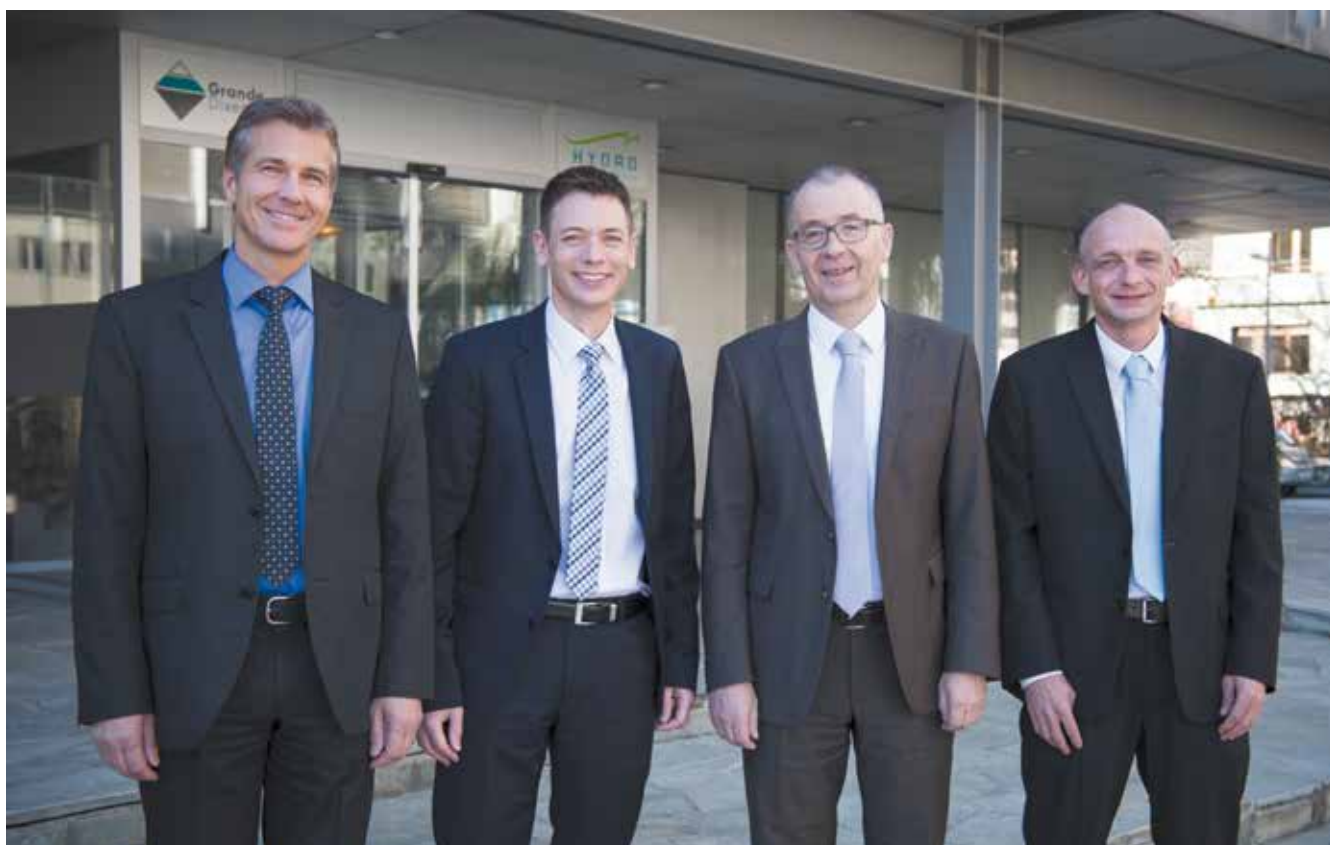
---

Direction au 31.12.2017 / Direktion am 31.12.2017

---

Elmar Kämpfen  
Alexandre Bircher  
Dominique Décaillet  
Mario Zimmermann

Directeur / Direktor  
Services techniques & Ventes / Technische Dienste & Verkauf  
Administration & Finance / Administration & Finanzen  
Opérations & Maintenance / Operations & Maintenance



*Elmar Kämpfen, Alexandre Bircher, Dominique Décaillet et Mario Zimmermann.*

# COMMENTAIRES SUR LES COMPTES

---

## BILAN

### Actifs Circulants

Outre les créances envers les clients (CHF 10'352'540), les travaux en cours (CHF 2'031'000), des avances pour les primes d'assurance 2017 et 2018 (CHF 1'467'032) et des éléments transitoires, l'actif circulant est constitué principalement d'excédents de liquidités (CHF 5'565'472) sur les comptes courants bancaires.

### Actifs Immobilisés

Les immobilisations figurent au bilan pour un total de CHF 12'176'379, en diminution de CHF 1'778'544 par rapport à l'exercice précédent.

Cette différence est due aux investissements nets (CHF 1'248'996), à une correction de valeur de la participation financière (CHF -276'700) et aux attributions aux fonds d'amortissements (CHF -2'750'839).

### Fonds Etrangers

Les fonds étrangers à court terme sont essentiellement constitués des dettes envers les fournisseurs et l'administration fédérale des contributions, ainsi que d'éléments transitoires.

Les provisions pour risques ont été réévaluées en fin d'année et adaptées aux risques existants. La provision de CHF 1'200'000 créée en 2016 pour couvrir les coûts inhérents au déménagement a été utilisée et transférée.

### Fonds Propres

Le capital-actions initial de CHF 13 millions a été augmenté de l'attribution à la réserve générale (CHF 4'069'000), du report des exercices précédents (CHF 1'364'397), de l'allocation à la réserve pour défi structurel (CHF 1'300'000) et du bénéfice de l'exercice courant (CHF 615'745).

## COMPTE DE RÉSULTAT

### Produits

Les produits résultent principalement de la facturation aux clients des prestations fournies par le personnel, du matériel et des prestations de tiers utilisés dans le cadre des différents contrats.

Un amoindrissement des coûts du matériel et des prestations de tiers dans le cadre des projets de réhabilitation d'aménagements hydroélectriques est la principale raison de la diminution du chiffre d'affaires par rapport à l'année précédente.

### Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont sensiblement diminué durant l'exercice sous revue.

L'évolution du coût du matériel et des prestations de tiers, en légère diminution par rapport à 2016, résulte de la fin de travaux sur de grands chantiers de réhabilitation. Ces charges sont facturées aux clients.

L'effectif du personnel est passé de 413 personnes au 31.12.2016 à 403 personnes au 31.12.2017. La diminution des équivalents plein temps ayant évolué de 396.25 EPT (2016) à 387.9 EPT (2017) explique la baisse des charges du personnel. La variation de ces dernières est également due à l'adaptation des salaires et des charges sociales.

La légère diminution des autres charges d'exploitation matérialise la maîtrise des coûts d'ordre administratif.

Les amortissements sont supérieurs à ceux de 2016. L'amortissement complémentaire 2017 (CHF 1'160'000) représente plus du double de celui de l'année précédente. Par ailleurs, il a été procédé à un amortissement de la participation financière (CHF 276'700).

### Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts

Le résultat d'exploitation avant intérêts et impôts est en forte diminution par rapport à l'exercice précédent. Il est de CHF 373'316 pour 2017 contre CHF 2'767'352 pour 2016.

### Produits et charges financiers

Une diminution des intérêts sur des crédits d'impôts explique la baisse des produits financiers.

### Produits exceptionnels

Ce poste est constitué de la dissolution d'excédents de provisions et de bénéfices sur la vente de biens plus nécessaires à l'exploitation.

### Impôts sur le bénéfice

Le montant calculé sous la rubrique «impôts sur le bénéfice» reflète l'évolution du résultat.



# KOMMENTAR ZUR JAHRESRECHNUNG

---

## BILANZ

### Umlaufvermögen

Das Umlaufvermögen besteht neben den Kundenforderungen (CHF 10'352'540), den laufenden Aufträgen (CHF 2'031'000), Vorauszahlungen von Versicherungsprämien 2017 et 2018 (CHF 1'467'032) sowie transitorischen Posten im Wesentlichen aus Liquiditätsüberschüssen (CHF 5'565'472) auf Kontokorrentkonten bei Banken.

### Anlagevermögen

Das Anlagevermögen wird in der Bilanz mit einem Gesamtwert von CHF 12'176'379 ausgewiesen, d.h. um CHF 1'778'544 tiefer als im vorhergehenden Geschäftsjahr.

Diese Differenz ist auf Nettoinvestitionen (CHF 1'248'996), auf eine Wertberichtigung einer finanziellen Beteiligung (CHF -276'700) und auf die Zuweisung an den Amortisationsfonds (CHF -2'750'839) zurückzuführen.

### Fremdkapital

Das kurzfristige Fremdkapital besteht im Wesentlichen aus Verbindlichkeiten gegenüber Lieferanten und der Eidgenössischen Steuerverwaltung sowie aus transitorischen Posten.

Die Risikorückstellungen wurden zum Ende des Jahres neu bewertet und an die bestehenden Risiken angepasst. Die 2016 gebildete Rückstellung von CHF 1'200'000 zur Deckung der Umzugskosten wurde verwendet und verbucht.

### Eigenkapital

Das ursprüngliche Eigenkapital von CHF 13 Millionen wurde um die Einlage in die allgemeine Reserve (CHF 4'069'000), den Gewinnvortrag der vorhergehenden Geschäftsjahre (CHF 1'364'397), die Reserve für Strukturherausforderung (CHF 1'300'000) und den Gewinn des laufenden Geschäftsjahres (CHF 615'745) erhöht.

## ERFOLGSRECHNUNG

### Ertrag

Die Erträge resultieren vor allem aus der Rechnungstellung der vom Personal an die Kunden erbrachten Leistungen und aus den Material- und Dienstleistungen Dritter, welche im Rahmen der verschiedenen Aufträge benötigt werden.

Eine Verminderung des Aufwands „Material und Fremdleistungen“ im Rahmen von Instandsetzungsprojekten von Wasserkraftwerken ist der Hauptgrund für den Umsatzrückgang im Vergleich zum Vorjahr.

### Aufwand

Der Betriebsaufwand hat im Berichtsjahr deutlich abgenommen. Der Aufwand für „Material- und Fremdleistungen“ hat im Vergleich zu 2016 leicht abgenommen was, auf den Abschluss der Arbeiten von grossen Erneuerungsprojekten zurückzuführen ist. Dieser Aufwand wird den Kunden in Rechnung gestellt.

Der Personalbestand ist von 413 (31.12.2016) auf 403 (31.12.2017) Mitarbeitende zurückgegangen. Der Rückgang der Vollzeitstellen von 396.25 VZÄ (2016) auf 387.9 VZÄ (2017) erklärt die Abnahme des Personalaufwands. Die Veränderung letzterer ist ebenfalls auf die Anpassung der Löhne und der Sozialabgaben zurückzuführen.

Die leichte Abnahme des übrigen Betriebsaufwands zeigt, dass die Verwaltungskosten unter Kontrolle sind.

Die Abschreibungen sind im Vergleich zu 2016 höher. Die Zusatzabschreibungen von 2017 (CHF 1'160'000) sind gegenüber denjenigen des Vorjahrs doppelt so hoch. Es wurde ausserdem eine Abschreibung auf der finanziellen Beteiligung (CHF 276'700.00) vorgenommen.

### Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern

Das Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern hat im Vergleich zum Vorjahr stark abgenommen. Für 2017 beläuft es sich auf CHF 373'316 gegenüber CHF 2'767'352 für 2016.

### Finanzertrag und Finanzaufwand

Geringere Zinsen auf Steuergutschriften haben zu einem tieferen Finanzertrag geführt.

### Ausserordentlicher Ertrag

In diesem Posten sind die Auflösung des Rückstellungsüberschusses und die Verkaufserlöse von nicht mehr betriebsnotwendigen Gütern enthalten.

### Ertragssteuern

Anhand des in der Rubrik „Ertragssteuern“ errechneten Betrags kann die Ergebnisentwicklung verfolgt werden.

# BILAN AU 31 DÉCEMBRE

## BILANZ PER 31. DEZEMBER

<b>ACTIF</b>	<b>AKTIVEN</b>	<b>Anmerkung</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
			<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>UMLAUFVERMÖGEN</b>			
Liquidités & équivalents de liquidités	Flüssige Mittel und Cash-Äquivalente		5'565'472	5'976'245
Créances sur ventes et prestations envers	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen			
• Tiers	• Gegenüber Dritten		1'591'630	1'202'724
• Actionnaires	• Gegenüber Aktionären		4'384'377	4'143'490
• Sociétés proches	• Gegenüber nahestehenden Gesellschaften		4'962'533	5'694'671
• Ducroire	• Gegenüber Delcredere		-586'000	-555'000
Autres créances	Übrige Forderungen			
• Tiers	• Gegenüber Dritten	2.5	1'124'404	397'460
Travaux en cours	Unfertige Leistungen		2'031'000	1'794'000
Actifs de régularisation	Aktive Rechnungsabgrenzungen			
• Tiers	• Gegenüber Dritten		451'232	541'057
<b>TOTAL ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>TOTAL UMLAUFVERMÖGEN</b>		<b>19'524'648</b>	<b>19'194'647</b>
<b>ACTIFS IMMOBILISÉS</b>	<b>ANLAGEVERMÖGEN</b>			
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	FINANZANLAGEN			
Participation TSM Perrottet SA	Beteiligung TSM Perrottet SA	2.4	370'000	646'700
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>Total Finanzanlagen</b>		<b>370'000</b>	<b>646'700</b>
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	SACHANLAGEN	2.3		
Bâtiments administratifs	Gebäude		558'850	572'437
Installations de production	Produktionsanlagen		8'640'972	9'128'326
Machines et outillages	Maschinen und Werkzeuge		2'241'330	2'950'983
Télécommunication et équipements de mesure	Telekommunikation und Messanlagen		115	170
Mobilier et machines de bureau	Möbiliar und Büromaschinen		20'753	32'480
Véhicules	Fahrzeuge		0	912
Autres immobilisations corporelles	Andere Sachanlagen		76'300	106'208
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>Total Sachanlagen</b>		<b>11'538'320</b>	<b>12'791'517</b>
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	IMMATERIELLE ANLAGEN	2.3		
Informatique - Software - Autres	Informatik - Software - Andere		268'058	516'705
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>Total immatérielle Anlagen</b>		<b>268'058</b>	<b>516'705</b>
<b>TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS</b>	<b>TOTAL ANLAGEVERMÖGEN</b>		<b>12'176'379</b>	<b>13'954'922</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>TOTAL AKTIVEN</b>		<b>31'701'026</b>	<b>33'149'569</b>

<b>PASSIF</b>	<b>PASSIVEN</b>	<b>Anmerkung</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
			<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>FONDS ÉTRANGERS</b>	<b>FREMDKAPITAL</b>			
FONDS ÉTRANGERS À COURT TERME	KURZFRISTIGES FREMDKAPITAL			
Dettes sur achats et prestations envers:	Verbindlichkeiten aus Käufen und Leistungen			
• Fournisseurs	• Gegenüber Lieferanten		2'238'845	2'449'580
• Actionnaires	• Gegenüber Aktionären		-	2'605
• Sociétés proches	• Gegenüber nahestehenden Gesellschaften		110	93'382
Autres dettes envers:	Andere Verbindlichkeiten:			
• Tiers	• Gegenüber Dritten	2.6	1'590'365	1'399'556
Passifs de régularisation	Passive Rechnungsabgrenzungen			
• Tiers	• Dritte		6'069'564	6'649'049
• Actionnaires	• Aktionären		180'000	90'000
<b>Total fonds étrangers à court terme</b>	<b>Total kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>10'078'884</b>	<b>10'684'172</b>
FONDS ÉTRANGERS À LONG TERME	LANGFRISTIGES FREMDKAPITAL			
PROVISIONS	RÜCKSTELLUNGEN	2.7		
Provisions pour risques	Rückstellungen Risiko		950'000	640'000
Provisions pour garanties	Rückstellungen Garantie		323'000	242'000
Provisions pour déménagement	Rückstellungen für Umzugskosten		-	1'200'000
<b>Total provisions</b>	<b>Total Rückstellungen</b>		<b>1'273'000</b>	<b>2'082'000</b>
<b>Total fonds étrangers à long terme</b>	<b>Total langfristiges Fremdkapital</b>		<b>1'273'000</b>	<b>2'082'000</b>
<b>TOTAL FONDS ÉTRANGERS</b>	<b>TOTAL FREMDKAPITAL</b>		<b>11'351'884</b>	<b>12'766'172</b>
<b>FONDS PROPRES</b>	<b>EIGENKAPITAL</b>			
Capital-actions	Aktienkapital	2.14	13'000'000	13'000'000
Réserve légale issue du bénéfice	Gesetzliche Gewinnreserve		4'069'000	4'069'000
Réserves facultatives issues du bénéfice	Freiwillige Gewinnreserven			
- Réserve pour défi structurel	- Reserven für Strukturherausforderung		1'300'000	650'000
- Résultat reporté	- Gewinnvortrag		1'364'397	1'212'148
- Résultat de l'exercice	- Ergebnis des Geschäftsjahres		615'745	1'452'249
<b>TOTAL FONDS PROPRES</b>	<b>TOTAL EIGENKAPITAL</b>		<b>20'349'142</b>	<b>20'383'397</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>TOTAL PASSIVEN</b>		<b>31'701'026</b>	<b>33'149'569</b>

# COMPTE DE RÉSULTAT

## ERFOLGSRECHNUNG

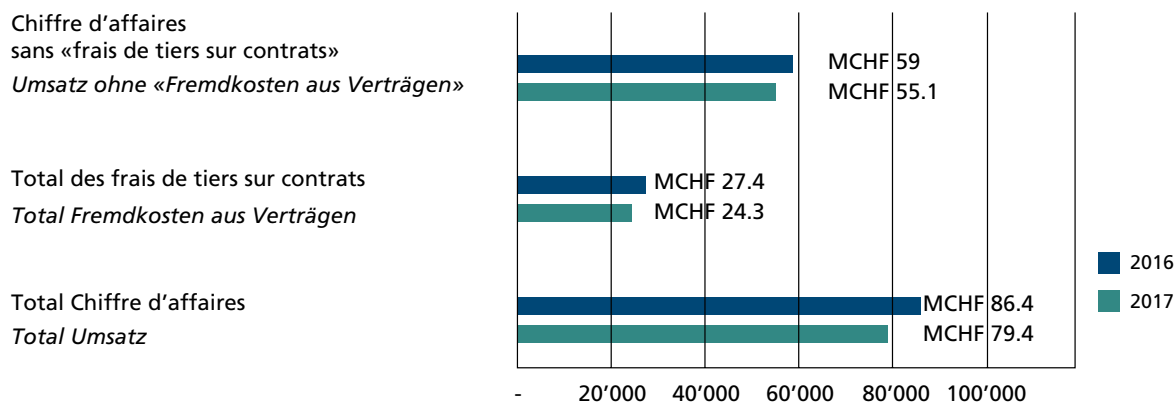
	Anmerkung	2017	2016
		CHF	CHF
Produits nets des ventes de biens et de prestations de services	Nettoerlöse aus Verkauf von Gütern und Leistungen	78'295'567	85'270'170
Autres produits d'exploitation	Übriger Betriebsertrag	528'620	679'717
Prestations propres activées	Aktiviertete Eigenleistungen	-	3'629
Variation des prestations non-facturées	Veränderung nicht verrechnete Leistungen	551'800	454'000
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>Betriebsertrag</b>	<b>79'375'987</b>	<b>86'407'515</b>
Matériel et prestations de tiers	Material und Fremdleistungen	-23'391'582	-26'535'821
Charges de personnel	Personalaufwand	-47'785'708	-49'372'110
Indemnités des organes	Entschädigung der Mitglieder des VR	-115'704	-140'044
Autres charges d'exploitation	Übriger Betriebsaufwand	-4'498'311	-5'054'211
Taxes, impôts sur le capital et autres impôts	Gebühren, Kapitalsteuern und andere Steuern	-183'827	-181'680
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>Total Betriebsaufwand</b>	<b>-75'975'132</b>	<b>-81'283'866</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS, IMPÔTS ET AMORTISSEMENTS (EBITDA)</b>	<b>BETRIEBSERGEBNIS VOR ZINSEN, STEUERN UND ABSCHREIBUNGEN (EBITDA)</b>	<b>3'400'855</b>	<b>5'123'649</b>
Amortissements et corrections de valeur	Abschreibungen und Wertberichtigungen	2.3 -3'027'539	-2'356'297
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS (EBIT)</b>	<b>ERGEBNIS VOR ZINSEN UND STEUERN (EBIT)</b>	<b>373'316</b>	<b>2'767'352</b>
Produits financiers	Finanzertrag	64'625	84'896
Charges financières	Finanzaufwand	-1'177	-1'092
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>	<b>436'764</b>	<b>2'851'156</b>
Produits exceptionnels	Ausserordentlicher Ertrag	2.9 328'981	380'093
Charges exceptionnelles	Ausserordentlicher Aufwand	2.10 -	-1'400'000
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE (EBT)</b>	<b>ERGEBNIS VOR STEUERN (EBT)</b>	<b>765'745</b>	<b>1'831'249</b>
Impôts sur le bénéfice	Gewinnsteuern	-150'000	-379'000
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>JAHRESERGEBNIS</b>	<b>615'745</b>	<b>1'452'249</b>

# RÉPARTITION ET ÉVOLUTION DE NOTRE CHIFFRE D'AFFAIRES

## UMSATZANTEILE DER GESCHÄFTSBEREICHE

### ÉVOLUTION / ENTWICKLUNG

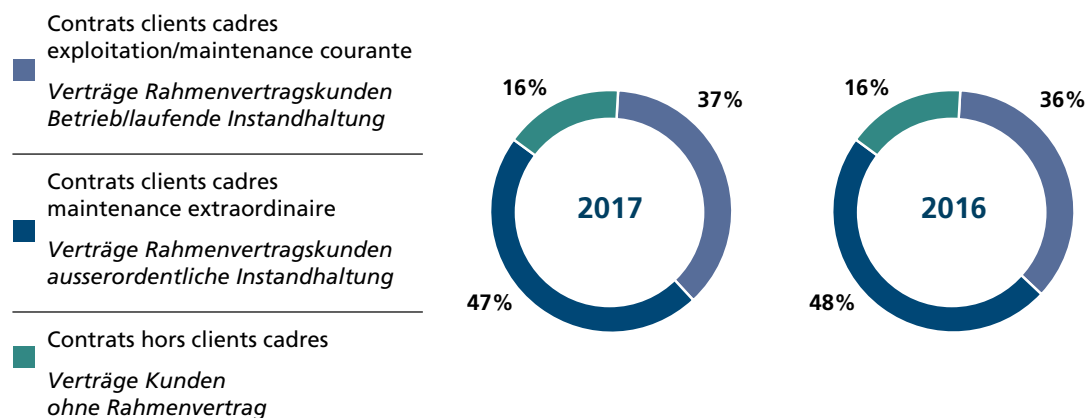
#### Evolution du chiffre d'affaires Umsatzentwicklung



\*Les frais de tiers correspondent au matériel dans le cadre de nos travaux.  
\*Die Fremdkosten entsprechen dem im Rahmen unserer Aufträge verwendeten Material.

### COMPOSITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES / ZUSAMMENSETZUNG DES UMSATZES

#### Chiffres d'affaires hors frais de tiers Umsatz ohne Fremdkosten



# ANNEXE AUX COMPTES

## 1. PRINCIPES D'ÉVALUATION ET DE COMPTABILISATION DANS LES COMPTES ANNUELS

Les présents comptes annuels ont été établis dans le respect des règles du droit suisse des sociétés anonymes et conformément aux dispositions sur la comptabilité commerciale du Code suisse des obligations. Les principaux principes d'évaluation appliqués qui ne sont pas prescrits par la loi sont décrits ci-après.

### 1.1. PRINCIPES GÉNÉRAUX

De manière générale, les actifs sont évalués à la valeur historique (coûts d'acquisition), sous déduction des amortissements et provisions nécessaires. Les passifs sont portés à la valeur nominale sur la base de la comptabilité des engagements. Les principaux postes des états financiers ont été portés au bilan conformément aux informations ci-après.

### 1.2. LIQUIDITÉS, ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS

La trésorerie comprend les avoirs en espèces et les avoirs à vue auprès des banques et d'autres établissements financiers.

### 1.3. CRÉANCES

Les créances sont évaluées à leur valeur nominale, en tenant compte des corrections de valeur économiquement nécessaires, déterminées sur la base des risques effectifs connus et du taux de pertes historique sur les créances. Dans un second temps, des provisions forfaitaires en respect des limites du droit comptable sont appliquées.

### 1.4. TRAVAUX EN COURS

Les travaux en cours sont calculés selon la méthode POC (percentage of completion). Ceux-ci sont valorisés selon le principe de la valeur la plus basse, au prix de revient ou au prix convenu pour la part de travaux effectués pour autant que la prévision puisse être estimée de manière fiable. Dans ce cadre, on évalue de façon prudente la part de bénéfice selon l'avancement des travaux. Ce dernier est déterminé sur la base des coûts cumulés, en pourcentage des coûts totaux budgétés (cost-to-cost).

### 1.5. PARTICIPATIONS

Les participations figurent au bilan à la valeur d'acquisition, sous déduction des amortissements et provisions nécessaires. Si des indications de diminution significative de valeur sont constatées, un amortissement non planifié est enregistré (impairment).

## 1.6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont portées au bilan à la valeur d'acquisition ou de construction, diminuée des amortissements cumulés. Elles sont amorties linéairement sur la durée de vie estimée ou immédiatement dans le cadre des limites fiscalement admises. Dans le canton du Valais, il est permis de passer des amortissements immédiats en complément des amortissements ordinaires pour déprécier la valeur comptable des immobilisations sans qu'il y ait une corrélation avec leur valeur réelle.

Désignation de l'immobilisation	Années	Méthode
Bâtiments	25 à 50	linéaire
Machines et Outillages	4 à 8	linéaire
Mobilier, Equipements de Bureau et Informatique	4 à 8	linéaire
Véhicules	4 à 6	linéaire

## 2. INFORMATIONS, STRUCTURE DÉTAILLÉE ET COMMENTAIRES SUR LES COMPTES ANNUELS

### 2.1. RAISON SOCIALE, FORME JURIDIQUE ET SIÈGE DE L'ENTREPRISE

La société est inscrite au registre du commerce sous le nom «Hydro Exploitation SA», avec siège à Sion.

### 2.2. DÉCLARATION SUR LA MOYENNE ANNUELLE DES EMPLOIS À PLEIN TEMPS

Comme pour l'exercice précédent, le nombre d'emplois à plein temps en moyenne annuelle est supérieur à 250.

EPT	31.12.2017	31.12.2016
Nombre d'équivalents plein temps	387.90	396.25



# ANHANG ZUR JAHRESRECHNUNG

## 1. GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG

Diese Jahresrechnung wurde unter Wahrung der Vorschriften des Schweizer Aktiengesellschaftsrechts und gemäss den Bestimmungen zur Pflicht der Buchführung des Schweizerischen Obligationenrechts erstellt. Die wichtigsten angewandten Bewertungsgrundsätze, die vom Gesetz nicht vorgeschrieben werden, sind im Folgenden aufgeführt.

### 1.1. ALLGEMEINE GRUNDSÄTZE

Die Aktiven werden grundsätzlich mit ihrem historischen Wert (Anschaffungskosten) unter Abzug der notwendigen Abschreibungen und Rückstellungen bewertet. Die Passiven werden zum Nennwert nach dem Grundsatz der Periodenabgrenzung bilanziert. Die Schlüsselpositionen des Jahresabschlusses wurden gemäss den folgenden Angaben in die Bilanz übernommen.

### 1.2. FLÜSSIGE MITTEL, CASH-ÄQUIVALENTE

Der Geldfluss umfasst das Bargeldguthaben und die Sichtguthaben bei den Banken und weiteren Finanzinstituten.

### 1.3. FORDERUNGEN

Die Forderungen sind unter Berücksichtigung der wirtschaftlich erforderlichen Wertkorrekturen, die auf der Grundlage der effektiven, bekannten Risiken und der historischen Forderungsverlustrate ermittelt wurden, zum Nennwert bewertet. In einem zweiten Schritt werden Wertberichtigungen unter Einhaltung der Limiten des Rechnungslegungsrechts vorgenommen.

### 1.4. FERTIGUNGSaufTRÄGE

Fertigungsaufträge werden nach der Percentage of Completion-Methode (PoC-Methode) erfasst. Diese werden gemäss dem Niedrigstwertprinzip, dem Einstandspreis oder dem für die ausgeführten Aufträge vereinbarten Preis bewertet, soweit diese Prognose zuverlässig geschätzt werden kann. Damit werden Erlöse prozentual dem erreichten Fertigstellungsgrads ermittelt. Zur Ermittlung des Erlöses setzt die Cost-to-Cost-Methode die angefallenen Projektkosten ins Verhältnis mit den budgetierten gesamten Projektkosten.

### 1.5. BETEILIGUNGEN

Die Beteiligungen werden zu ihren Anschaffungskosten abzüglich der notwendigen Abschreibungen und Rückstellungen bilanziert. Wenn Anzeichen bedeutender Wertverminderung festgestellt werden, wird eine nicht geplante Abschreibung verzeichnet (impairment).

## 1.6. SACHANLAGEN

Die Sachanlagen werden zu ihren Anschaffungs- oder Baukosten abzüglich kumulierter Abschreibungen bilanziert. Sie werden im steuerlich zulässigen Rahmen über die geschätzte Laufzeit oder sofort abgeschrieben. Im Kanton Wallis dürfen Sofortabschreibungen zusätzlich zu ordentlichen Abschreibungen vorgenommen werden, um den Bilanzwert der Sachanlagen ohne Bezug zu ihrem Realwert zu senken.

Bezeichnung der Sachanlage	Jahre	Methode
Gebäude	25 bis 50	linear
Maschinen und Werkzeuge	4 bis 8	linear
Mobiliar, Büro und Informatikausrüstungen	4 bis 8	linear
Fahrzeuge	4 bis 6	linear

## 2. ANGABEN, DETAILSTRUKTUR UND ANMERKUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS

### 2.1. FIRMENNAME, RECHTSFORM UND SITZ DES UNTERNEHMENS

Das Unternehmen ist im Handelsregister unter dem Namen «HYDRO Exploitation SA» mit Sitz in Sion eingetragen.

### 2.2. ANGABE ZUM JAHRESDURCHSCHNITT DER VOLLZEITBESCHÄFTIGTEN

Wie im Vorjahr liegt die Anzahl Vollzeitbeschäftigter im Jahresdurchschnitt über 250.

VZÄ	31.12.2017	31.12.2016
Anzahl Vollzeitstellen	387.90	396.25

# ANNEXE AUX COMPTES

## 2.3. ACTIFS IMMOBILISÉS

ACTIFS IMMOBILISÉS	Installations en exploitation				Immo. Financières	Installations en construction	TOTAL
	Bâtiments	Machines et outillages	Mobilier, équipements de bureau et informatique	Véhicules			
<b>Immobilisations brutes au 31.12.2015</b>	<b>13'163'473</b>	<b>14'913'015</b>	<b>5'658'980</b>	<b>5'515'840</b>	<b>826'200.00</b>	-	<b>40'077'508</b>
Augmentations	-	142'581	196'650	216'227	-	15'741	571'199
Diminutions	-	-	-481'397	-277'891	-	-	-759'288
Amortissements / réévaluations	-	-	-	-	-179'500	-	-179'500
Réaffectations	-	15'741	-	-	-	-15'741	-
<b>Immobilisations brutes au 31.12.2016</b>	<b>13'163'473</b>	<b>15'071'336</b>	<b>5'374'233</b>	<b>5'454'177</b>	<b>646'700</b>	-	<b>39'709'919</b>
Augmentations	-	211'213	770'835	201'377	-	65'571	1'248'996
Diminutions	-	-167'015	-286'864	-161'640	-	-	-615'520
Amortissements - Réévaluations	-	-	-	-	-276'700	-	-276'700
Réaffectations	-	-	65'571	-	-	-65'571	-
<b>Immobilisations brutes au 31.12.2017</b>	<b>13'163'473</b>	<b>15'115'534</b>	<b>5'923'775</b>	<b>5'493'913</b>	<b>370'000</b>	-	<b>40'066'695</b>
<b>Fonds d'amortissement au 31.12.2015</b>	<b>2'961'768</b>	<b>11'091'224</b>	<b>4'771'764</b>	<b>5'512'731</b>	-	-	<b>24'337'487</b>
Attributions	500'941	922'750	534'681	218'425	-	-	2'176'797
Dissolution	-	-	-481'397	-277'891	-	-	-759'288
Réaffectations	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fonds d'amortissement au 31.12.2016</b>	<b>3'462'710</b>	<b>12'013'975</b>	<b>4'825'048</b>	<b>5'453'264</b>	-	-	<b>25'754'997</b>
Attributions	500'941	950'830	1'096'779	202'289	-	-	2'750'839
Dissolution	-	-167'015	-286'864	-161'640	-	-	-615'520
Réaffectations	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fonds d'amortissement au 31.12.2017</b>	<b>3'963'651</b>	<b>12'797'789</b>	<b>5'634'964</b>	<b>5'493'913</b>	-	-	<b>27'890'317</b>
<b>Immobilisations nettes au 31.12.2016</b>	<b>9'700'763</b>	<b>3'057'362</b>	<b>549'185</b>	<b>912</b>	<b>646'700</b>	-	<b>13'954'922</b>
<b>Immobilisations nettes au 31.12.2017</b>	<b>9'199'822</b>	<b>2'317'745</b>	<b>288'811</b>	<b>-</b>	<b>370'000</b>	-	<b>12'176'379</b>



# ANHANG ZUR JAHRESRECHNUNG

## 2.3. SACHANLAGEN

ANLAGEVERMÖGEN	Anlagegüter in Betrieb				Finanzanlagen	Anlagen im Bau	TOTAL
	Gebäude	Maschinen und Werkzeuge	Mobiliar, Büro und Informatikausrüstungen	Fahrzeuge			
<b>Bruttoanlagevermögen per 31.12.2015</b>	<b>13'163'473</b>	<b>14'913'015</b>	<b>5'658'980</b>	<b>5'515'840</b>	<b>826'200.00</b>	-	<b>40'077'508</b>
Zugänge	-	142'581	196'650	216'227	-	15'741	571'199
Abgänge	-	-	-481'397	-277'891	-	-	-759'288
Abschreibungen - Wertberichtigungen	-	-	-	-	-179'500	-	-179'500
Umnutzungen	-	15'741	-	-	-	-15'741	-
<b>Bruttoanlagevermögen per 31.12.2016</b>	<b>13'163'473</b>	<b>15'071'336</b>	<b>5'374'233</b>	<b>5'454'177</b>	<b>646'700</b>	-	<b>39'709'919</b>
Zugänge	-	211'213	770'835	201'377	-	65'571	1'248'996
Abgänge	-	-167'015	-286'864	-161'640	-	-	-615'520
Abschreibungen - Wertberichtigungen	-	-	-	-	-276'700	-	-276'700
Umnutzungen	-	-	65'571	-	-	-65'571	-
<b>Bruttoanlagevermögen per 31.12.2017</b>	<b>13'163'473</b>	<b>15'115'534</b>	<b>5'923'775</b>	<b>5'493'913</b>	<b>370'000</b>	-	<b>40'066'695</b>
<b>Abschreibungsfonds per 31.12.2015</b>	<b>2'961'768</b>	<b>11'091'224</b>	<b>4'771'764</b>	<b>5'512'731</b>	-	-	<b>24'337'487</b>
Bildung	500'941	922'750	534'681	218'425	-	-	2'176'797
Auflösung	-	-	-481'397	-277'891	-	-	-759'288
Umnutzungen	-	-	-	-	-	-	-
<b>Abschreibungsfonds per 31.12.2016</b>	<b>3'462'710</b>	<b>12'013'975</b>	<b>4'825'048</b>	<b>5'453'264</b>	-	-	<b>25'754'997</b>
Bildung	500'941	950'830	1'096'779	202'289	-	-	2'750'839
Auflösung	-	-167'015	-286'864	-161'640	-	-	-615'520
Umnutzungen	-	-	-	-	-	-	-
<b>Abschreibungsfonds per 31.12.2017</b>	<b>3'963'651</b>	<b>12'797'789</b>	<b>5'634'964</b>	<b>5'493'913</b>	-	-	<b>27'890'317</b>
<b>Nettoanlagevermögen 31.12.2016</b>	<b>9'700'763</b>	<b>3'057'362</b>	<b>549'185</b>	<b>912</b>	<b>646'700</b>	-	<b>13'954'922</b>
<b>Nettoanlagevermögen 31.12.2017</b>	<b>9'199'822</b>	<b>2'317'745</b>	<b>288'811</b>	<b>-</b>	<b>370'000</b>	-	<b>12'176'379</b>

# ANNEXE AUX COMPTES

## 2.4. VALEUR BRUTE DES PARTICIPATIONS

Sociétés	31.12.2017	31.12.2016
	% du capital	% du capital
TSM Perrottet SA, Sugiez	51%	51%
	826'200 CHF	826'200 CHF

Le pourcentage des droits de vote et le pourcentage des participations sont équivalents.

Au 31.12.2017, il a été procédé à une correction de valeur de la participation de CHF 276'700.-

Au 31.12.2016, il a été procédé à une correction de valeur de la participation de CHF 179'500.-

## 2.5. AUTRES CRÉANCES À COURT TERME

	31.12.2017	31.12.2016
Caisse d'allocations familiales	1'417	-
Caisse compensation AVS	162'917	226'196
Caisse-maladie EOS	11'534	38'223
CNA/SUVA/Helsana	948'536	133'042
<b>Autres créances à court terme</b>	<b>1'124'404</b>	<b>397'460</b>

## 2.6. AUTRES DETTES À COURT TERME

	31.12.2017	31.12.2016
TVA	945'054	1'113'022
Assurances sociales	518'677	12'305
Divers	126'635	274'229
<b>Autres dettes à court terme</b>	<b>1'590'365</b>	<b>1'399'556</b>

## 2.7. PROVISIONS

	Solde début	Attributions	Dissolutions	Transferts	Utilisations	Solde fin
	+	+	-	+/-	-	+
Prov. sur risques divers	640'000	360'000	-250'000	200'000		950'000
Prov. pour travaux de garanties	242'000	100'000			-19'000	323'000
Prov. pour déménagement	1'200'000			-200'000	-1'000'000	0
<b>Total des provisions</b>	<b>2'082'000</b>	<b>460'000</b>	<b>-250'000</b>	<b>-</b>	<b>-1'019'000</b>	<b>1'273'000</b>

La provision pour risques a pour but de couvrir les risques liés à des projets spécifiques en cours.

Pour des raisons d'uniformité, un montant de CHF 200'000 a été reclassé dans le bilan comparatif de 2016 de la provision déménagement à la provision sur risques divers. Au 31.12.2017, le solde non-utilisé de la provision a été transféré dans la rubrique provisions sur risques divers suite à une mise à jour des risques sur les projets en cours.

## 2.8. DETTES ENVERS DES INSTITUTIONS DE PRÉVOYANCE

	31.12.2017	31.12.2016
Dettes courantes liées à la prévoyance professionnelle (CPE)	489'719	-

## 2.9. PRODUITS EXCEPTIONNELS

	31.12.2017	31.12.2016
Dissolution de provisions excédentaires	250'000	300'000
Gain sur cessions d'immobilisations	76'262	80'093
Produits exceptionnels sur exercices antérieurs	2'720	-
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>328'981</b>	<b>380'093</b>

## 2.10. CHARGES EXCEPTIONNELLES

	31.12.2017	31.12.2016
Dotation à la provision pour déménagement	-	-1'400'000
Autres charges exceptionnelles	-	-
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>-</b>	<b>-1'400'000</b>

# ANHANG ZUR JAHRESRECHNUNG

## 2.4. BRUTTOWERT DER BETEILIGUNGEN

Unternehmen	31.12.2017	31.12.2016
	% des Kapitals	% des Kapitals
TSM Perrottet SA, Sugiez	51%	51%
	826'200 CHF	826'200 CHF

Der prozentuale Anteil der Stimmrechte entspricht dem prozentualen Anteil der Beteiligungen.

Per 31.12.2017 wurde eine Wertberichtigung der Beteiligungen von CHF 276'700.– vorgenommen.

Per 31.12.2016 wurde eine Wertberichtigung der Beteiligungen von CHF 179'500.– vorgenommen.

## 2.5. ÜBRIGE KURZFRISTIGE FORDERUNGEN

	31.12.2017	31.12.2016
Familienausgleichskasse	1'417	-
AHV-Ausgleichskasse	162'917	226'196
Krankenkasse EOS	11'534	38'223
SUVA/Helsana	948'536	133'042
<b>Übrige kurzfristige Forderungen</b>	<b>1'124'404</b>	<b>397'460</b>

## 2.6. ÜBRIGE KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN

	31.12.2017	31.12.2016
MWST	945'054	1'113'022
Sozialversicherungen	518'677	12'305
Übrige	126'635	274'229
<b>Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>1'590'365</b>	<b>1'399'556</b>

## 2.7. RÜCKSTELLUNGEN

	Saldo Jahresbeginn +	Zuweisung +	Auflösung -	Übertrag +/-	Verwendung -	Saldo Jahresende +
Rückstellungen für diverse Risiken	640'000	360'000	-250'000	200'000		950'000
Rückstellungen für Garantieraufträge	242'000	100'000			-19'000	323'000
Rückstellungen für Umzug	1'200'000			-200'000	-1'000'000	0
<b>Total Rückstellungen</b>	<b>2'082'000</b>	<b>460'000</b>	<b>-250'000</b>	<b>-</b>	<b>-1'019'000</b>	<b>1'273'000</b>

Die Risikorückstellungen haben zum Ziel, die mit laufenden spezifischen Projekten verbundenen Risiken zu decken. Aus Gründen der Einheitlichkeit wurde ein Betrag von CHF 200'000 in der Vergleichsbilanz 2016 aus der Rückstellung für Umzug der Rückstellung für diverse Risiken zugeordnet. Per 31.12.2017 wurde der nicht verwendete Saldo der Rückstellung nach der erfolgten Aktualisierung der mit laufenden Projekten verbundenen Risiken in die Rubrik Rückstellung für diverse Risiken übertragen.

## 2.8. VERBINDLICHKEITEN GEGENÜBER VORSORGEINRICHTUNGEN

	31.12.2017	31.12.2016
Verbindlichkeiten gegenüber Vorsorgeeinrichtungen (PKE)	489'719	-

## 2.9. AUSSERORDENTLICHER ERTRAG

	31.12.2017	31.12.2016
Auflösung Überschussrückstellungen	250'000	300'000
Gewinn aus Veräusserungen von Sachanlagen	76'262	80'093
Ausserordentlicher Ertrag aus Vorjahren	2'720	-
<b>Ausserordentlicher Ertrag</b>	<b>328'981</b>	<b>380'093</b>

## 2.10. AUSSERORDENTLICHER AUFWAND

	31.12.2017	31.12.2016
Zuweisung an Rückstellung für Umzug	-	-1'400'000
Übriger ausserordentlicher Aufwand	-	-
<b>Ausserordentlicher Aufwand</b>	<b>-</b>	<b>-1'400'000</b>

# ANNEXE AUX COMPTES

## 2.11. HONORAIRES DE L'ORGANE DE RÉVISION

	31.12.2017	31.12.2016
Prestations en matière de révision/audit	-39'000	-47'277
Autres prestations de service	-	-
<b>Montant des honoraires versés à l'organe de révision</b>	<b>-39'000</b>	<b>-47'277</b>

## 2.12. PARTICIPATION À DES CONSORTIUMS

Hydro Exploitation SA est partie prenante dans des consortiums et est, par conséquent, solidairement responsable des dettes. Celles-ci n'ont toutefois pas d'effet matériel.

## 2.13. CAUTIONNEMENTS / GARANTIES

	31.12.2017	31.12.2016
BCVs	582'429	702'458
CS	28'510	
Mobilière	163'360	
<b>Caution. / Garanties bancaires en faveur de tiers</b>	<b>774'299</b>	<b>702'458</b>

Le montant de la BCVS vient diminuer la limite de CHF 2'000'000.00 de crédit en blanc accordé par la BCVS.

Le montant du CS vient diminuer la limite de CHF 2'000'000.00 de crédit en blanc accordé par le CS.

## 2.14. CAPITAL-ACTIONS

Actionnaires	% du Capital	Valeur Nominale
Grande Dixence SA	35.0%	4'544'000
Alpiq Suisse SA	26.2%	3'409'000
FMV SA	26.2%	3'409'000
Romande Energie Holding SA	7.6%	988'000
Forces Motrices de la Gougtra SA	5.0%	650'000

Le capital-actions est composé de 13'000 actions nominatives de CHF 1'000.

## 2.15. ENGAGEMENTS DE LA SOCIÉTÉ

Hydro Exploitation SA est partie prenante dans différents litiges résultant de son activité. Selon la direction, l'issue de ces litiges n'aura pas d'effet matériel contraire sur la position financière de la société.

### Valeur des engagements locatifs:

Type	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Baux locatifs	787'715	3'003'018	5'999'034	9'789'767

Hors TVA

## 2.16. RÉSERVES LATENTES

	31.12.2017	31.12.2016
Dissolution nettes des réserves latentes	-	400'642

En 2016, ce montant concerne principalement les variations des immobilisations et du ducroire.

## 2.17. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS APRÈS LA DATE DU BILAN

Aucun événement important pour l'appréciation des comptes de la société ne s'est produit entre la date de bouclage au 31 décembre 2017 et l'approbation des comptes lors de la séance du Conseil d'administration du 18 avril 2018.

# ANHANG ZUR JAHRESRECHNUNG

## 2.11. HONORAR DER REVISIONSSTELLE

	31.12.2017	31.12.2016
Revisions-/Audit-Dienstleistungen	-39'000	-47'277
Übrige Service-Leistungen	-	-
<b>Honorar der Revisionsstelle</b>	<b>-39'000</b>	<b>-47'277</b>

## 2.12. BETEILIGUNGEN AN KONSORTIEN

HYDRO Exploitation SA ist als Partnerin in Konsortien solidarisch für deren Verpflichtungen haftbar. Diese haben jedoch keine materiellen Auswirkungen.

## 2.13. BÜRGschaften/GARANTIEN

	31.12.2017	31.12.2016
WKB	582'429	702'458
CS	28'510	
Mobilien	163'360	
<b>Bürgschaften/Bankgarantien zugunsten von Dritten</b>	<b>774'299</b>	<b>702'458</b>

Der WKB-Betrag verringert die Limite des von der WKB gewährten Blankokredites von CHF 2'000'000.00.

Der CS-Betrag verringert die Limite des vom CS gewährten Blankokredites von CHF 2'000'000.00.

## 2.14. AKTIENKAPITAL

Aktionäre	% des Kapitals	Nennwert
Grande Dixence SA	35.0%	4'544'000
Alpiq Suisse SA	26.2%	3'409'000
FMV SA	26.2%	3'409'000
Romande Energie Holding SA	7.6%	988'000
Forces Motrices de la Gougra SA	5.0%	650'000

Das Aktienkapital setzt sich aus 13'000 Namenaktien von CHF 1'000.00 zusammen.

## 2.15. VERPFLICHTUNGEN DES UNTERNEHMENS

HYDRO Exploitation SA ist als Folge ihrer Aktivität in verschiedene Rechtsstreitigkeiten involviert. Gemäss Direktion wird der Ausgang dieser Rechtsstreitigkeiten keine materiellen Auswirkungen auf die finanzielle Lage des Unternehmens haben.

### Wert der Mietverpflichtungen:

Art	< 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	> 5 Jahre	Total
Mietverträge	787'715	3'003'018	5'999'034	9'789'767

Beträge ohne MWST

## 2.16. STILLE RESERVEN

	31.12.2017	31.12.2016
Nettoauflösung Stille Reserven	-	400'642

2016 betraf dieser Betrag hauptsächlich die Abweichungen der Sachanlagen und des Delkredere.

## 2.17. WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Zwischen dem Bilanzstichtag vom 31. Dezember 2017 und der Genehmigung der Jahresrechnung durch den Verwaltungsrat an seiner Sitzung vom 18. April 2018 trat kein Ereignis ein, das einen wesentlichen Einfluss auf die Bewertung des Jahresabschlusses gehabt hätte.

# TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

## GELDFLUSSRECHNUNG

Flux de fonds analysés: liquidités et équivalents de liquidités	Geldflussanalyse: Flüssige Mittel und Cash-Äquivalente	2017	2016
		CHF	CHF
Résultat de l'exercice (avant impôt)	Jahresergebnis (vor Steuern)	765'745	1'831'249
<b>Ajustements pour:</b>	<b>Wertberichtigungen für:</b>		
Amortissements de l'actif immobilisé	Abschreibungen des Anlagevermögens	2'750'839	2'176'797
Dépréciation d'actifs (correction de valeur)	Wertminderungen von Vermögenswerten (Wertberichtigungen)	276'700	179'500
Variation des provisions	Veränderung Rückstellungen	-809'000	1'463'000
Impôts sur le bénéfice courant	Gewinnsteuern	-150'000	-379'000
<b>Sous-total: Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement (cash-flow)</b>	<b>Zwischensumme: Geldfluss vor Veränderung des Nettoumlaufvermögens (Cashflow)</b>	<b>2'834'284</b>	<b>5'271'546</b>
Variations des créances résultant de livraisons et de prestations	Veränderung Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	133'345	1'172'409
Variations des autres créances et comptes de régularisation d'actifs	Veränderung Forderungen und Aktive Rechnungsabgrenzungen	-874'119	711'402
Variations des dettes résultant de livraisons et de prestations	Veränderung Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	-306'612	-1'807'020
Variations des autres dettes à court terme et comptes de régularisation de passifs	Veränderung andere kurzfristige Verbindlichkeiten und Passive Rechnungsabgrenzungen	-298'676	-512'125
<b>Sous-total: Variation du Fonds de Roulement</b>	<b>Zwischensumme: Veränderung Nettoumlaufvermögen</b>	<b>-1'346'062</b>	<b>-435'335</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION (CASH-FLOW OPÉRATIONNEL)</b>	<b>GELDFLUSS AUS BETRIEBSTÄTIGKEIT (OPERATIVER CASHFLOW)</b>	<b>1'488'223</b>	<b>4'836'211</b>
Investissements en immobilisations corporelles	Investitionen in Sachanlagen	-1'053'360	-499'533
Investissements en immobilisations incorporelles	Investitionen in immatérielle Anlagen	-195'636	-71'666
<b>FLUX DE TRÉSORERIE UTILISÉ POUR DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>GELDFLUSS AUS INVESTITIONSTÄTIGKEIT</b>	<b>-1'248'996</b>	<b>-571'199</b>
Distribution de bénéfices aux actionnaires (dividende)	Gewinnausschüttung an die Aktionäre (Dividenden)	-650'000	-390'000
<b>FLUX DE TRÉSORERIE UTILISÉ POUR LE FINANCEMENT</b>	<b>GELDFLUSS AUS FINANZIERUNGSTÄTIGKEIT</b>	<b>-650'000</b>	<b>-390'000</b>
<b>VARIATION DES LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS (FLUX DE TRÉSORERIE)</b>	<b>VERÄNDERUNG FLÜSSIGE MITTEL UND CASH-ÄQUIVALENTE (GELDFLUSS)</b>	<b>-410'773</b>	<b>3'875'013</b>
<b>Liquidités et équivalents de liquidités début d'exercice</b>	<b>Flüssige Mittel und Cash-Äquivalente am Jahresanfang</b>	<b>5'976'245</b>	<b>2'101'232</b>
<b>Liquidités et équivalents de liquidités fin d'exercice</b>	<b>Flüssige Mittel und Cash-Äquivalente am Jahresende</b>	<b>5'565'472</b>	<b>5'976'245</b>

# RÉPARTITION DU BÉNÉFICE RÉSULTANT DU BILAN

## VERWENDUNG DES BILANZGEWINNS

Le Conseil d'administration soumet à l'Assemblée générale la proposition suivante d'utilisation du bénéfice résultant du bilan:

Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung, den Bilanzgewinn wie folgt zu verwenden:

	<b>Montants CHF</b>
Bénéfice de l'exercice	615'745
Résultat reporté de l'année précédente	1'364'397
<b>Montant à disposition de l'Assemblée générale</b>	<b>1'980'142</b>

	<b>Betrag CHF</b>
Gewinn des Rechnungsjahres	615'745
Ergebnisvortrag aus dem Vorjahr	1'364'397
<b>Betrag zur Verfügung der Generalversammlung</b>	<b>1'980'142</b>

### PROPOSITION

Dividende	-650'000
Attribution à la réserve générale	-
Attribution à la réserve pour défi structurel	-

**Bénéfice après première répartition** **1'330'142**

Dividende extraordinaire	-
Attribution à la réserve générale	-

**Bénéfice reporté** **1'330'142**

### ANTRAG

Dividende	-650'000
Zuweisung an die allgemeine Reserve	-
Zuweisung an die Reserve für Strukturherausforderung	-

**Gewinn nach erster Verteilung** **1'330'142**

Ausserordentliche Dividende	-
Zuweisung an die allgemeine Reserve	-

**Gewinnvortrag** **1'330'142**

Au nom du Conseil d'administration

Im Namen des Verwaltungsrates

**Michael Wider**  
Président

**Steve Pralong**  
Secrétaire

**Michael Wider**  
Präsident

**Steve Pralong**  
Sekretär






# RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION

## BERICHT DER REVISIONSSTELLE



Ernst & Young SA  
Avenue de la Gare 39a  
Case postale  
CH-1002 Lausanne

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

A l'Assemblée générale de  
**HYDRO Exploitation SA, Sion**

Lausanne, le 18 avril 2018

### Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de HYDRO Exploitation SA, comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie et l'annexe (pages 34 à 67) 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 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 annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Ernst & Young SA

Serge Clément

Expert-réviseur agréé  
(Réviseur responsable)

Pascal Tréhan

Expert-réviseur agréé





# BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE

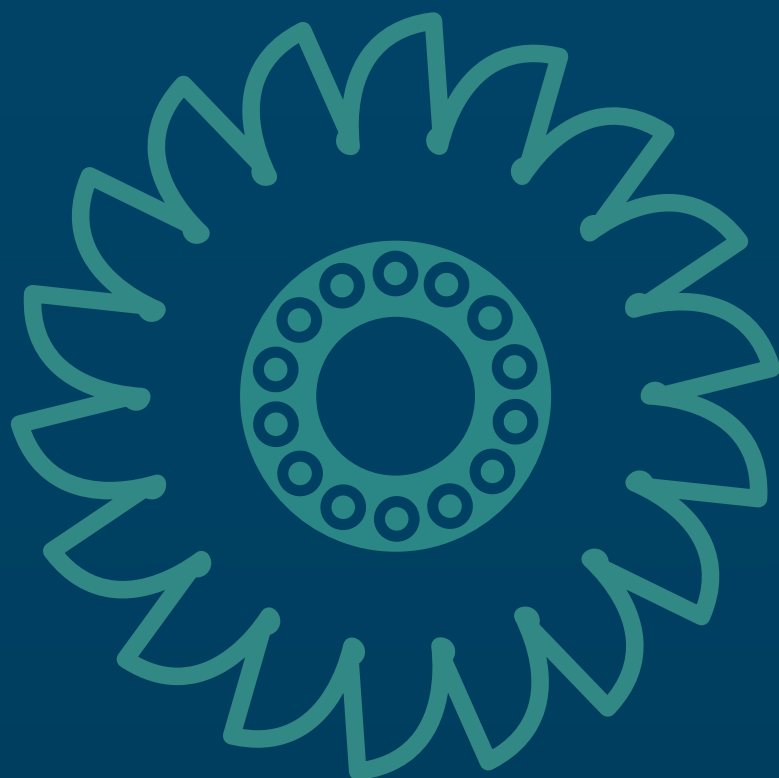
## KONSOLIDIERTE BILANZ PER 31. DEZEMBER

ACTIF	AKTIVEN	Anmerkung	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>UMLAUFVERMÖGEN</b>			
Liquidités & équivalents de liquidités	Flüssige Mittel und Cash-Äquivalente		5'969'812	6'952'510
Créances sur ventes et prestations envers	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen an			
• Tiers	• Dritte		1'780'304	1'246'615
• Actionnaires	• Aktionäre		4'384'377	4'143'490
• Sociétés proches	• Nahestehende Gesellschaften		4'985'951	5'694'671
• Ducroire	• Delkredere		-596'500	-557'200
Autres créances	Andere Forderungen an			
• Tiers	• Dritte		1'124'404	397'460
Travaux en cours	Unfertige Leistungen		2'264'156	1'818'878
Actifs de régularisation	Aktive Rechnungsabgrenzungen			
• Tiers	• Dritte		567'599	674'760
<b>TOTAL ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>TOTAL UMLAUFVERMÖGEN</b>		<b>20'480'103</b>	<b>20'371'185</b>
<b>ACTIFS IMMOBILISÉS</b>	<b>ANLAGEVERMÖGEN</b>			
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	SACHANLAGEN	7.1		
Bâtiments administratifs	Gebäude		558'850	572'437
Installations de production	Produktionsanlagen		8'674'272	9'143'926
Machines et outillages	Maschinen und Werkzeuge		2'281'630	2'969'683
Télécommunication et équipements de mesure	Telekommunikation und Messanlagen		115	170
Mobilier et machines de bureau	Mobiliar und Büromaschinen		37'253	50'580
Véhicules	Fahrzeuge		14'100	28'012
Autres immobilisations corporelles	Andere Sachanlagen		76'300	106'208
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>Total Sachanlagen</b>		<b>11'642'520</b>	<b>12'871'017</b>
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	IMMATERIELLE ANLAGEN			
Informatique - Software	Informatik - Software		268'058	516'705
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>Total immatérielle Anlagen</b>		<b>268'058</b>	<b>516'705</b>
<b>TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS</b>	<b>TOTAL ANLAGEVERMÖGEN</b>		<b>11'910'579</b>	<b>13'387'722</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>TOTAL AKTIVEN</b>		<b>32'390'682</b>	<b>33'758'907</b>

# BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE

## KONSOLIDIERTE BILANZ PER 31. DEZEMBER

<b>PASSIF</b>	<b>PASSIVEN</b>	<b>Anmerkung</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
			<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>FONDS ÉTRANGERS</b>	<b>FREMDKAPITAL</b>			
FONDS ÉTRANGERS À COURT TERME	KURZFRISTIGES FREMDKAPITAL			
Dettes sur achats et prestations envers:	Verbindlichkeiten aus Käufen und Leistungen gegenüber			
• Fournisseurs	• Lieferanten		2'255'386	2'591'095
• Actionnaires	• Aktionären		0	2'605
• Sociétés proches	• Nahestehenden Gesellschaften		110	93'382
Autres dettes envers:	Andere Verbindlichkeiten gegenüber:	7.4		
• Tiers	• Dritten		1'603'406	1'436'548
Passifs transitoires	Transitorische Passiven			
• Tiers	• Dritte		6'308'345	6'884'947
• Actionnaires	• Aktionären		180'000	90'000
<b>Total fonds étrangers à court terme</b>	<b>Total kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>10'347'247</b>	<b>11'098'576</b>
FONDS ÉTRANGERS À LONG TERME	LANGFRISTIGES FREMDKAPITAL			
DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME	LANGFRISTIGE FINANZVERBINDLICHKEITEN			
<b>Total dettes financières à long terme</b>	<b>Total der langfristigen Finanzverbindlichkeiten</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
PROVISIONS	RÜCKSTELLUNGEN	7.3		
Provisions pour risques	Rückstellungen Risiko		950'000	852'000
Provisions pour garanties	Rückstellungen Garantie		338'000	257'000
Provisions pour déménagement	Rückstellungen für Umzugskosten		0	1'200'000
<b>Total provisions</b>	<b>Total Rückstellungen</b>		<b>1'288'000</b>	<b>2'309'000</b>
<b>Total fonds étrangers à long terme</b>	<b>Total langfristiges Fremdkapital</b>		<b>1'288'000</b>	<b>2'309'000</b>
<b>TOTAL FONDS ÉTRANGERS</b>	<b>TOTAL FREMDKAPITAL</b>		<b>11'635'247</b>	<b>13'407'576</b>
<b>FONDS PROPRES</b>	<b>EIGENKAPITAL</b>			
Capital-actions	Aktienkapital		13'000'000	13'000'000
Réserves de consolidation	Konsolidierungsreserven		6'676'859	5'532'829
Résultat de l'exercice	Jahresergebnis		698'192	1'517'331
Part des minoritaires	Minderheitsanteile		380'383	301'171
<b>TOTAL FONDS PROPRES</b>	<b>TOTAL EIGENKAPITAL</b>		<b>20'755'435</b>	<b>20'351'331</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>TOTAL PASSIVEN</b>		<b>32'390'682</b>	<b>33'758'907</b>



36  
sites de turbinage

36  
Standorte

# COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

## KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

	Anmerkung	2017	2016
		CHF	CHF
Produits nets des ventes de biens et de prestations de services	Nettoerlöse aus Verkauf von Gütern und Leistungen	79'629'913	88'426'999
Autres produits d'exploitation	Übriger Betriebsertrag	526'626	679'717
Prestations propres activées	Aktivierete Eigenleistungen	0	3'629
Variation des prestations non-facturées	Veränderung nicht verrechnete Leistungen	760'078	357'860
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>Betriebsertrag</b>	<b>80'916'617</b>	<b>89'468'204</b>
Matériel et prestations de tiers	Material und Fremdleistungen	-23'720'238	-27'628'197
Charges de personnel	Personalaufwand	-48'671'427	-50'719'578
Indemnités des organes	Entschädigung der Mitglieder des VR	-115'704	-140'044
Autres charges d'exploitation	Übrige Betriebskosten	-4'807'957	-5'317'667
Taxes, impôts sur le capital et autres impôts	Gebühren, Kapitalsteuern und andere Steuern	-183'827	-181'680
<b>Total des charges</b>	<b>Total Aufwand</b>	<b>-77'499'153</b>	<b>-83'987'166</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS, IMPÔTS ET AMORTISSEMENTS (EBITDA)</b>	<b>BETRIEBSERGEBNIS VOR ZINSEN, STEUERN UND ABSCHREIBUNGEN (EBITDA)</b>	<b>3'417'464</b>	<b>5'481'039</b>
Amortissements	Abschreibungen	-3'097'984	-2'410'153
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS (EBIT)</b>	<b>ERGEBNIS VOR ZINSEN UND STEUERN (EBIT)</b>	<b>319'480</b>	<b>3'070'886</b>
Produits financiers	Finanzertrag	64'625	90'123
Charges financières	Finanzaufwand	-10'656	-5'591
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>	<b>373'449</b>	<b>3'155'418</b>
Produits exceptionnels	Ausserordentlicher Ertrag	555'990	417'825
Charges exceptionnelles	Ausserordentlicher Aufwand	0	-1'612'000
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE (EBT)</b>	<b>ERGEBNIS VOR STEUERN (EBT)</b>	<b>929'439</b>	<b>1'961'243</b>
Impôts sur le bénéfice	Ertragssteuern	-152'033	-381'381
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>JAHRESERGEBNIS</b>	<b>777'406</b>	<b>1'579'862</b>
Part des tiers au résultat du groupe	Anteil Dritter am Ergebnis der Gruppe	79'214	62'530
<b>PART DE HYDRO EXPLOITATION SA AU RÉSULTAT DU GROUPE</b>	<b>ANTEIL DER HYDRO EXPLOITATION SA AM ERGEBNIS DER GRUPPE</b>	<b>698'192</b>	<b>1'517'331</b>

# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

## PRINCIPES

### 1. BASES

Le bouclage des comptes d'Hydro Exploitation SA et des sociétés du Groupe d'Hydro Exploitation s'effectue selon des principes uniformes de présentation et d'évaluation. Les comptes annuels ont été repris dans les comptes consolidés sans ajustement.

### 2. MÉTHODES DE CONSOLIDATION

La consolidation des participations s'effectue comme suit:

**Intégration Globale:** Les sociétés dans lesquelles Hydro Exploitation SA contrôle directement ou indirectement la majorité du capital-actions, sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale: l'actif, le passif, les charges et les produits de ces sociétés sont intégrés à 100% dans les comptes consolidés. La part des actionnaires minoritaires aux fonds propres et au résultat du Groupe HYDRO Exploitation SA est présentée séparément dans le bilan et dans le compte de résultats consolidés.

### 3. CONSOLIDATION DU CAPITAL

La consolidation du capital s'effectue selon la méthode anglo-saxonne.

Les écarts de première consolidation sont portés en diminution des fonds propres.

Les résultats sont affectés aux minoritaires.

### 4. DATE DE CLÔTURE

Les comptes consolidés se basent sur les comptes annuels audités des sociétés concernées.

### 5. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Société	TSM Perrottet SA
Siège	Sugiez
Capital-actions	CHF 100'000.00
Part HYDRO Exploitation SA	51% (IG)

### 6. PRINCIPES D'ÉVALUATION

Les principes d'évaluation utilisés dans les présents comptes annuels sont conformes aux exigences du droit comptable suisse. Les différents éléments de la fortune et des engagements sont évalués de manière uniforme au sein du Groupe Hydro Exploitation. Les principaux postes des états financiers ont été portés au bilan conformément aux informations ci-après.

#### 6.1. Créances

Les créances sont évaluées à leur valeur nominale, en tenant compte des corrections de valeur économiquement nécessaires, déterminées sur la base des risques effectifs connus et du taux de pertes historique sur les créances. Dans un second temps, des provisions forfaitaires en respect des limites du droit comptable sont appliquées.

#### 6.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont portées au bilan à la valeur d'acquisition ou de construction, diminuée des amortissements cumulés. Elles sont amorties linéairement sur la durée de vie estimée ou immédiatement dans le cadre des limites fiscalement admises. Dans le canton du Valais, il est permis de passer des amortissements immédiats en complément des amortissements ordinaires pour déprécier la valeur comptable des immobilisations sans qu'il y ait une corrélation avec leur valeur réelle, à contrario du canton de Fribourg, où la passation d'amortissements immédiats doit être corrélée avec une dépréciation de la valeur réelle de l'immobilisation.

Désignation de l'immobilisation	Années	Méthode
Bâtiments	25 à 50	linéaire
Machines et Outillages	4 à 8	linéaire
Mobilier, Equipements de Bureau et Informatique	4 à 8	linéaire
Véhicules	4 à 6	linéaire

#### 6.3. Opérations de leasing

Les contrats de leasing et de crédit-bail sont comptabilisés sur la base de la propriété juridique. En conséquence, les dépenses effectuées en tant que preneur de leasing ou locataire sont comptabilisées dans les charges de la période, les objets de leasing et de crédit-bail n'étant eux-mêmes pas inscrits au bilan.

#### 6.4. Travaux en cours

Les travaux en cours sont calculés selon la méthode POC (percentage of completion). Ceux-ci sont valorisés selon le principe de la valeur la plus basse, au prix de revient ou au prix convenu pour la part de travaux effectués pour autant que la prévision puisse être estimée de manière fiable. Dans ce cadre, on évalue de façon prudente la part de bénéfice selon l'avancement des travaux. Ce dernier est déterminé sur la base des coûts cumulés, en pourcentage des coûts totaux budgétés (cost-to-cost).

#### 6.5. Cours de change

Le cours de change utilisé à la date du bilan au 31 décembre 2017 est celui publié mensuellement par l'Administration fédérale des contributions (AFC). Les transactions en cours d'année sont évaluées de la même manière selon le cours de change du mois concerné.

### 7. INFORMATIONS, STRUCTURE DÉTAILLÉE ET COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

#### 7.1. Actifs immobilisés

<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>Total</b>
<b>Immobilisations brutes au 31.12.2015</b>	<b>39'330'308</b>
Augmentations	625'553
Diminutions	-759'288
Amortissements / réévaluations	0
Réaffectations	0
<b>Immobilisations brutes au 31.12.2016</b>	<b>39'196'573</b>
Augmentations	1'347'842
Diminutions	-619'220
Amortissements / réévaluations	0
Réaffectations	0
<b>Immobilisations brutes au 31.12.2017</b>	<b>39'925'195</b>
<b>Fonds d'amortissement au 31.12.2015</b>	<b>24'337'487</b>
Attributions	2'230'651
Dissolution	-759'288
Réaffectations	0
<b>Fonds d'amortissement au 31.12.2016</b>	<b>25'808'851</b>
Attributions	2'821'285
Dissolution	-615'520
Réaffectations	0
<b>Fonds d'amortissement au 31.12.2017</b>	<b>28'014'617</b>
<b>Immobilisations nettes au 31.12.2016</b>	<b>13'387'722</b>
<b>Immobilisations nettes au 31.12.2017</b>	<b>11'910'579</b>

#### 7.2. Valeur résiduelle des dettes découlant de leasings

Les engagements de leasing de la filiale qui ne sont pas échus ou ne peuvent pas être résiliés dans les douze mois présentent la structure d'échéance suivante:

<b>Désignation de l'immobilisation</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Jusqu'à une année	9'656	9'656
Plus d'une année	5'633	15'289

Ces montants contiennent les paiements liés aux contrats de crédit-bail/leasing dus jusqu'à la fin du contrat ou l'expiration du délai de résiliation (Intérêts, coûts et TVA inclus).

Les engagements locatifs (hors TVA):

#### Valeur des engagements locatifs:

<b>Type</b>	<b>&lt; 1 an</b>	<b>1 à 5 ans</b>	<b>&gt; 5 ans</b>	<b>Total</b>
Baux locatifs				
(HEX)	787'715	3'003'018	5'999'034	9'789'767
Bail à loyer				
(TSM)	107'627	322'880		430'507
<b>Total</b>	<b>895'341</b>	<b>3'325'898</b>	<b>5'999'034</b>	<b>10'220'273</b>

Bail à loyer (TSM) ferme jusqu'au 31.12.2021.

# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

## 7.3. Provisions

	Solde début +	Attributions +	Dissolutions -	Transferts +/-	Utilisations -	Solde fin +
Prov. sur risques divers	852'000	360'000	-462'000	200'000		950'000
Prov. pour travaux de garanties	257'000	100'000			-19'000	338'000
Prov. pour déménagement	1'200'000			-200'000	-1'000'000	0
<b>Total des provisions</b>	<b>2'309'000</b>	<b>460'000</b>	<b>-462'000</b>	<b>-</b>	<b>-1'019'000</b>	<b>1'288'000</b>

La provision pour risques a pour but de couvrir les risques liés à des projets spécifiques en cours.

Pour des raisons d'uniformité, la provision pour perte sur projets en cours de TSM (2016) a été intégrée dans les Provisions pour risques, et un montant de 200'000 CHF a été reclassé dans le bilan comparatif de 2016 de la provision déménagement à la provision sur risques divers. Au 31.12.2017, le solde non-utilisé de la provision a été transféré dans la rubrique provisions sur risques divers suite à une mise à jour de l'évaluation des risques sur les projets en cours.

## 7.4. Dettes envers des institutions de prévoyance

	31.12.2017	31.12.2016
Dettes courantes liées à la prévoyance professionnelle (CPE)	489'719	-

## 7.5. Produits exceptionnels

	31.12.2017	31.12.2016
Dissolution de provisions excédentaires	462'000	300'000
Gain sur cessions d'immobilisations	81'183	110'991
Produits exceptionnels sur exercices antérieurs	12'807	6'834
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>555'990</b>	<b>417'825</b>

## 7.6. Charges financières

	31.12.2017	31.12.2016
Intérêts et frais bancaires	-2'411	-3'006
Intérêts déb. sur emprunts	-4	-2'584
Pertes/gains de change	-8'241	5'227
<b>Charges financières</b>	<b>-10'656</b>	<b>-363</b>

## 7.7. Réserves latentes

	31.12.2017	31.12.2016
Dissolution nette des réserves latentes	-	494'742

Ce montant concerne principalement les variations des immobilisations et du ducroire.

## 7.8. Evénements importants survenus après la date du Bilan

Aucun événement important pour l'appréciation des comptes de la société ne s'est produit entre la date de bouclage au 31 décembre 2017 et l'approbation des comptes lors de la séance du Conseil d'administration du 18 avril 2018.



# ANHANG ZUR KONSOLIDIERTEN JAHRESRECHNUNG

## GRUNDSÄTZE

### 1. GRUNDLAGEN

Der Jahresabschluss der HYDRO Exploitation SA und der Unternehmen der Gruppe Hydro Exploitation SA erfolgt gemäss einheitlicher Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze. Der Jahresabschluss wird ohne Berichtigung in die konsolidierte Rechnung übernommen.

### 2. KONSOLIDIERUNGSMETHODEN

Die Beteiligungen werden wie folgt konsolidiert:

**Vollkonsolidierung:** Die Konsolidierung der Beteiligungen, an denen HYDRO Exploitation SA direkt oder indirekt die Mehrheit des Aktienkapitals hält, erfolgt nach der Vollkonsolidierung: Aktiven, Passiven, Aufwand und Ertrag dieser Gesellschaften werden zu 100% in der konsolidierten Jahresrechnung ausgewiesen. Der Minderheitsanteil am Eigenkapital und am Ertrag der Gruppe HYDRO Exploitation SA wird in der Bilanz und in der konsolidierten Erfolgsrechnung separat ausgewiesen.

### 3. KAPITALKONSOLIDIERUNG

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach der angelsächsischen Methode.

Abweichungen zum Zeitpunkt der ersten Konsolidierung werden dem Eigenkapital in Abzug gebracht.

Das Ergebnis wird dem Minderheitsanteil zugewiesen.

### 4. BILANZSTICHTAG

Die konsolidierte Jahresrechnung basiert auf der geprüften Jahresrechnung der betreffenden Gesellschaften.

### 5. KONSOLIDIERUNGSKREIS

Gesellschaft	TSM Perrottet SA
Sitz	Sugiez
Aktienkapital	CHF 100'000.00
Anteil HYDRO Exploitation SA	51% (voll konsolidiert)

### 6. BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Die in diesem Jahresabschluss angewandten Bewertungsgrundsätze erfüllen die Anforderungen des Schweizer Rechnungslegungsrechts. Die verschiedenen Vermögenswerte und Verpflichtungen werden innerhalb der Hydro Exploitation Gruppe einheitlich bewertet. Die Schlüsselpositionen des Jahresabschlusses wurden gemäss den folgenden Angaben in die Bilanz übernommen.

#### 6.1. Forderungen

Die Forderungen sind unter Berücksichtigung der wirtschaftlich erforderlichen Wertkorrekturen, die auf der Grundlage der effektiven, bekannten Risiken und der historischen Forderungsverlustrate ermittelt wurden, zum Nennwert bewertet. In einem zweiten Schritt werden Wertberichtigungen unter Einhaltung der Limiten des Rechnungslegungsrechts vorgenommen.

#### 6.2. Sachanlagen

Die Sachanlagen werden zu ihren Anschaffungs- oder Baukosten abzüglich kumulierter Abschreibungen bilanziert. Sie werden im steuerlich zulässigen Rahmen über die geschätzte Laufzeit oder sofort abgeschrieben. Im Kanton Wallis dürfen Sofortabschreibungen zusätzlich zu ordentlichen Abschreibungen vorgenommen werden, um den Bilanzwert der Sachanlagen ohne Bezug zu ihrem Realwert zu senken – im Gegensatz zum Kanton Freiburg, wo Sofortabschreibungen mit einer Senkung des Realwerts der Sachanlage korrelieren müssen.

Bezeichnung der Sachanlage	Jahre	Methode
Gebäude	25 bis 50	linear
Maschinen und Werkzeuge	4 bis 8	linear
Mobiliar, Büro und Informatikausrüstungen	4 bis 8	linear
Fahrzeuge	4 bis 6	linear

#### 6.3. Leasing-Vereinbarungen

Leasing-Verträge werden gemäss Rechtsgrundlage verbucht. Als Folge davon werden die Ausgaben als Leasing-Nehmer oder Mieter im Aufwand des betreffenden Zeitraums verbucht, wobei die Leasing-Objekte selbst in der Bilanz nicht erscheinen.

# ANHANG ZUR KONSOLIDIERTEN JAHRESRECHNUNG

## 6.4. Laufende Aufträge

Die laufenden Aufträge werden gemäss POC-Methode (percentage of completion) berechnet. Diese werden gemäss dem Niedrigstwertprinzip, dem Einstandspreis oder dem für die ausgeführten Aufträge vereinbarten Preis bewertet, soweit diese Prognose zuverlässig geschätzt werden kann. Dabei wird der Bilanzgewinn gemäss dem Auftragsfortschritt vorsichtig bewertet. Letzterer wird auf der Grundlage der kumulierten Kosten in Prozent der budgetierten Gesamtkosten (cost-to-cost) festgelegt.

## 6.5. Wechselkurs

Der zum Bilanzstichtag vom 31. Dezember 2017 verwendete Wechselkurs entspricht dem von der Eidgenössischen Steuerverwaltung (ESTV) monatlich publizierten Wechselkurs. Die Transaktionen während des Jahres werden gemäss dem Wechselkurs des betreffenden Monats auf dieselbe Weise bewertet.

## 7. ANGABEN, DETAILSTRUKTUR UND ANMERKUNGEN ZUM KONSOLIDIERTEN JAHRESABSCHLUSS

### 7.1. Sachanlagen

SACHANLAGEN	Total
<b>Bruttoanlagevermögen per 31.12.2015</b>	<b>39'330'308</b>
Zugänge	625'553
Abgänge	-759'288
Abschreibungen/Wertberichtigungen	0
Umnutzungen	0
<b>Bruttoanlagevermögen per 31.12.2016</b>	<b>39'196'573</b>
Zugänge	1'347'842
Abgänge	-619'220
Abschreibungen/Wertberichtigungen	0
Umnutzungen	0
<b>Bruttoanlagevermögen per 31.12.2017</b>	<b>39'925'195</b>
<b>Abschreibungsfonds per 31.12.2015</b>	<b>24'337'487</b>
Bildung	2'230'651
Auflösung	-759'288
Umnutzungen	0
<b>Abschreibungsfonds per 31.12.2016</b>	<b>25'808'851</b>
Bildung	2'821'285
Auflösung	-615'520
Umnutzungen	0
<b>Abschreibungsfonds per 31.12.2017</b>	<b>28'014'617</b>
<b>Nettoanlagevermögen per 31.12.2016</b>	<b>13'387'722</b>
<b>Nettoanlagevermögen per 31.12.2017</b>	<b>11'910'579</b>

## 7.2. Restwert der Verbindlichkeiten aus Leasing-Verträgen

Leasing-Verpflichtungen der Tochtergesellschaft, die noch nicht abgelaufen sind oder innerhalb von zwölf Monaten nicht gekündigt werden können, weisen die folgende Fälligkeitsstruktur auf:

Bezeichnung der Sachanlage	31.12.2017	31.12.2016
Bis ein Jahr	9'656	9'656
Länger als ein Jahr	5'633	15'289

Diese Beträge umfassen die mit den Leasing-Verträgen verbundenen Zahlungen, die bis zum Vertragsablauf oder dem Ablauf der Kündigungsfrist fällig sind (einschliesslich Zinsen, Gebühren und MWST).

Mietverpflichtungen (exkl. MWST):

### Wert der Mietverpflichtungen:

Art	< 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	> 5 Jahre	Total
Mietverträge (HEX)	787'715	3'003'018	5'999'034	9'789'767
Mietvertrag (TSM)	107'627	322'880		430'507
<b>Total</b>	<b>895'341</b>	<b>3'325'898</b>	<b>5'999'034</b>	<b>10'220'273</b>

Fester Mietvertrag (TSM) bis 31.12.2021.

# ANHANG ZUR KONSOLIDIERTEN JAHRESRECHNUNG

## 7.3. RÜCKSTELLUNGEN

	Saldo Jahresbeginn +	Zuweisung +	Auflösung -	Übertrag +/-	Verwendung -	Saldo Jahresende +
Rückstellungen für diverse Risiken	852'000	360'000	-462'000	200'000		950'000
Rückstellungen für Garantieraufträge	257'000	100'000			-19'000	338'000
Rückstellungen Umzug	1'200'000			-200'000	-1'000'000	0
<b>Total Rückstellungen</b>	<b>2'309'000</b>	<b>460'000</b>	<b>-462'000</b>	<b>-</b>	<b>-1'019'000</b>	<b>1'288'000</b>

Die Risikorückstellung hat zum Ziel, die mit laufenden spezifischen Projekten verbundenen Risiken zu decken.

Aus Gründen der Einheitlichkeit wurde die Rückstellung für erwartete Verluste auf laufenden TSM-Projekten (2016) in die Risikorückstellungen integriert, und ein Betrag von CHF 200'000 wurde in der Vergleichsbilanz von 2016 aus der Rückstellung für Umzug der Rückstellung für diverse Risiken zugeordnet. Per 31.12.2017 wurde der nicht verwendete Saldo der Rückstellung nach der erfolgten Aktualisierung der mit laufenden Projekten verbundenen Risiken in die Rubrik Rückstellung für diverse Risiken übertragen.

## 7.4. Verpflichtungen gegenüber Vorsorgeeinrichtungen

	31.12.2017	31.12.2016
Laufende Verbindlichkeiten gegenüber Beruflicher Vorsorge (PKE)	489'719	-

## 7.5. Ausserordentlicher Ertrag

	31.12.2017	31.12.2016
Auflösung Überschussrückstellungen	462'000	300'000
Gewinn aus Veräusserungen von Sachanlagen	81'183	110'991
Ausserordentlicher Ertrag aus Vorjahren	12'807	6'834
<b>Ausserordentlicher Ertrag</b>	<b>555'990</b>	<b>417'825</b>

## 7.6. Finanzaufwand

	31.12.2017	31.12.2016
Zinsen und Bankgebühren	-2'411	-3'006
Sollzinsen auf Krediten	-4	-2'584
Währungsverluste/-gewinne	-8'241	5'227
<b>Finanzaufwand</b>	<b>-10'656</b>	<b>-363</b>

## 7.7. Stille Reserven

	31.12.2017	31.12.2016
Nettoauflösung Stille Reserven	-	494'742

Dieser Betrag betrifft hauptsächlich die Abweichungen der Sachanlagen und des Delkredere.

## 7.8. Wichtige Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Zwischen dem Bilanzstichtag vom 31. Dezember 2017 und der Genehmigung der Jahresrechnung durch den Verwaltungsrat an seiner Sitzung vom 18. April 2018 trat kein Ereignis ein, das einen wesentlichen Einfluss auf die Bewertung des Jahresabschlusses gehabt hätte.

# TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

## KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

Flux de fonds analysés: liquidités et équivalents de liquidités	Geldflussanalyse: Flüssige Mittel und Cash-Äquivalente	2017	2016
		CHF	CHF
Résultat de l'exercice (avant impôt)	Jahresergebnis (vor Steuern)	929'439	1'961'243
<b>Ajustements pour:</b>	<b>Wertberichtigungen für:</b>		
Amortissements de l'actif immobilisé	Abschreibungen des Anlagevermögens	2'821'284	2'230'683
Dépréciation d'actifs (correction de valeur)	Wertminderungen von Vermögenswerten (Wertberichtigungen)	276'700	179'500
Variation des provisions	Veränderung Rückstellungen	-1'021'000	1'675'000
Impôts sur le bénéfice courant	Gewinnsteuern	-152'033	-381'381
<b>Sous-total: Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement (cash-flow)</b>	<b>Zwischensumme: Geldfluss vor Veränderung des Nettoumlaufvermögens (Cashflow)</b>	<b>2'854'390</b>	<b>5'665'045</b>
Variations des créances résultant de livraisons et de prestations	Veränderung Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	-26'556	1'303'635
Variations des autres créances et comptes de régularisation d'actifs	Veränderung Forderungen und Aktive Rechnungsabgrenzungen	-1'065'061	1'047'135
Variations des dettes résultant de livraisons et de prestations	Veränderung Verbindlichkeiten aus Lieferungen et Leistungen	-431'585	-2'328'589
Variations des autres dettes à court terme et comptes de régularisation de passifs	Veränderung andere kurzfristige Verbindlichkeiten und Passive Rechnungsabgrenzungen	-319'744	-377'641
<b>Sous-total: Variation du Fonds de Roulement</b>	<b>Zwischensumme: Veränderung Nettoumlaufvermögen</b>	<b>-1'842'946</b>	<b>-355'460</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION (CASH-FLOW OPÉRATIONNEL)</b>	<b>GELDFLUSS AUS BETRIEBSTÄTIGKEIT (OPERATIVER CASHFLOW)</b>	<b>1'011'445</b>	<b>5'309'585</b>
Investissements en immobilisations corporelles	Investitionen in Sachanlagen	-1'148'505	-553'888
Investissements en immobilisations incorporelles	Investitionen in immatérielle Anlagen	-195'636	-71'666
<b>FLUX DE TRÉSORERIE UTILISÉ POUR DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>GELDFLUSS AUS INVESTITIONSTÄTIGKEIT</b>	<b>-1'344'141</b>	<b>-625'554</b>
Distribution de bénéfices aux actionnaires (dividende)	Gewinnausschüttung an die Aktionäre (Dividenden)	-650'000	-390'000
Variation des dettes à long terme	Veränderung langfristige Verbindlichkeiten	0	-250'000
<b>FLUX DE TRÉSORERIE UTILISÉ POUR LE FINANCEMENT</b>	<b>GELDFLUSS AUS FINANZIERUNGSTÄTIGKEIT</b>	<b>-650'000</b>	<b>-640'000</b>
<b>VARIATION DES LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS (FLUX DE TRÉSORERIE)</b>	<b>VERÄNDERUNG FLÜSSIGE MITTEL UND CASH-ÄQUIVALENTE (GELDFLUSS)</b>	<b>-982'696</b>	<b>4'044'030</b>
<b>Liquidités et équivalents de liquidités début d'exercice</b>	<b>Flüssige Mittel und Cash-Äquivalente am Jahresanfang</b>	<b>6'952'510</b>	<b>2'908'480</b>
<b>Liquidités et équivalents de liquidités fin d'exercice</b>	<b>Flüssige Mittel und Cash-Äquivalente am Jahresende</b>	<b>5'969'814</b>	<b>6'952'510</b>



CHF

**79.4**

millions de chiffre  
d'affaires

CHF

**79.4**

Mio. Umsatz

# RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION

## BERICHT DER REVISIONSSTELLE



Ernst & Young SA  
Avenue de la Gare 39a  
Case postale  
CH-1002 Lausanne

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

A l'Assemblée générale de  
**HYDRO Exploitation SA, Sion**

Lausanne, le 18 avril 2018

### Rapport de l'organe de révision sur les comptes consolidés

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de HYDRO Exploitation SA, comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie et l'annexe (pages 50 à 60) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2017.



#### Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés, conformément aux dispositions légales et aux règles de consolidation et d'évaluation décrites en annexe 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 pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2017 sont conformes à la loi suisse et aux règles de consolidation et d'évaluation décrites en annexe.



#### 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.

Ernst & Young SA

Serge Clément  
Expert-réviseur agréé  
(Réviseur responsable)

Pascal Tréhan  
Expert-réviseur agréé

---

Conception-rédaction: Danièle Bovier, agence dialog, Sion  
Réalisation graphique: Eddy Pelfini Graphic Design, Sion  
Crédits photographiques: iStock, Michel Martinez p.8-24-27,  
Aline Fournier p.31  
Imprimerie: Valmedia, Viège

## HYDRO EXPLOITATION SA

RUE DE L'INDUSTRIE 10  
CASE POSTALE 750  
CH - 1951 SION

TÉL. +41 (0)27 328 44 11  
FAX +41 (0)27 328 44 12  
[www.hydro-exploitation.ch](http://www.hydro-exploitation.ch)

