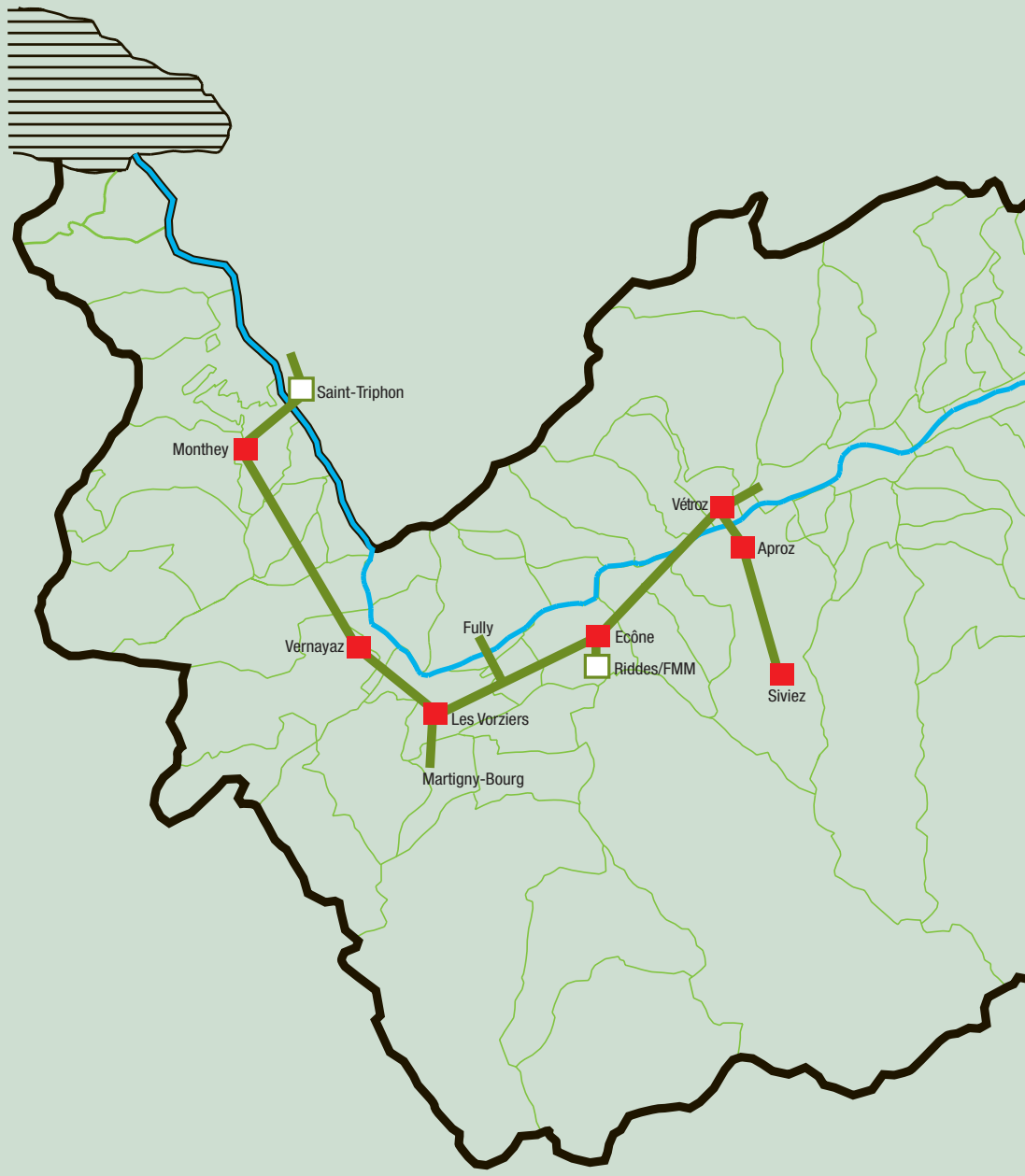


# BVALGRID SA

Rapport de gestion 2007





## Organes de la société

Le Conseil d'administration se compose des membres suivants (Etat au 31.12.2007)

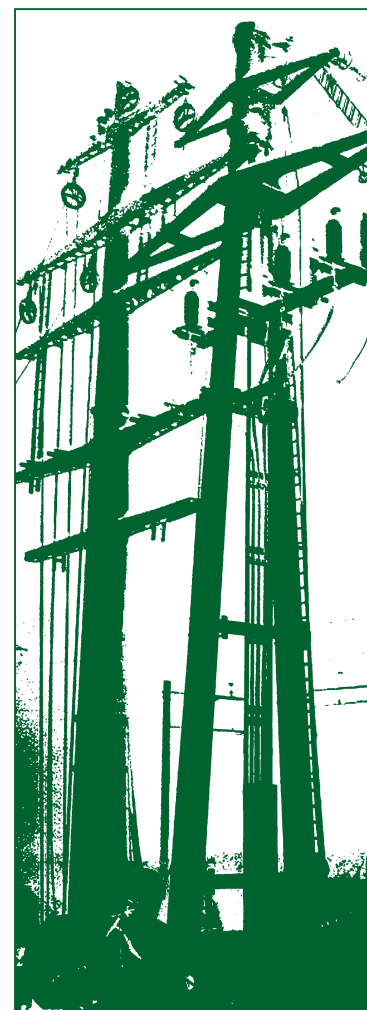
| Membres                           | Fonction            | Entrée en fonction | Échéance lors de l'AG statuant sur l'exercice |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------|---|
| Etienne CALOZ<br>Président        | Directeur, FMV      | 2006               | 2007  |
| Philippe DELEZE<br>Vice-Président | Directeur, SEIC     | 2006               | 2007  |
| Pascal GROSS                      | Administrateur, FMV | 2006               | 2007  |
| Patrick MARET                     | Sous-directeur, FMV | 2006               | 2007  |
| Paul MICHELLOD                    | Sous-directeur, FMV | 2006               | 2007  |
| Patrick PRALONG                   | Directeur, Sinergy  | 2006               | 2007  |

La durée du mandat des membres du Conseil d'administration est d'un an.

M. Alain Bregy, Sous-directeur FMV, est Secrétaire hors-conseil.

B-Valgrid ne disposant pas de personnel, la gestion administrative et opérationnelle ainsi que l'exploitation, la construction et l'entretien de ses installations sont attribués à FMV par contrat de mandat.

L'organe de révision est la fiduciaire Dini & Chappot ainsi que Nofida Nouvelle Fiduciaire SA, toutes deux à Martigny. La durée du mandat est d'un an.



## Rapport du Conseil d'administration

### Création et buts de la société

La société B-Valgrid a été fondée le 1<sup>er</sup> décembre 2006 pour une durée indéterminée.

La société poursuit les buts suivants:

- l'exploitation d'un réseau électrique Haute Tension (HT).
- le développement, le renouvellement, le renforcement, l'entretien et la rénovation dudit réseau.

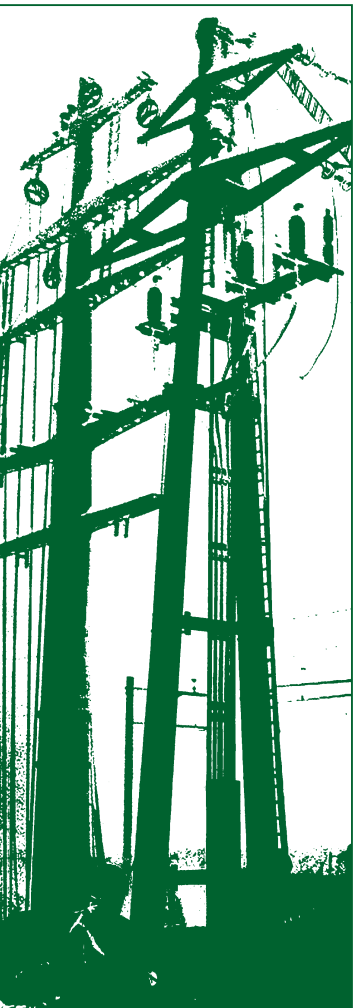
La société peut prendre toutes les dispositions propres à atteindre ces buts, en particulier:

- participer à des sociétés de même nature et à d'autres sociétés actives dans le même domaine,
- effectuer des opérations financières, commerciales, mobilières et immobilières en rapport direct ou indirect avec son but et apte à les favoriser,
- fonder ou financer des entreprises ayant un rapport direct ou indirect avec les buts.

Son siège est à Sion.

La création de B-Valgrid s'inscrit dans le cadre d'un concept plus large, celui de créer un réseau suprarégional 65 kV unique en Valais. C'est dans cet esprit que les sociétés EnAlpin et FMV avaient fondé Valgrid en 2005. L'idée était d'étendre cette société à tout le Valais en vue de dégager des synergies et de garantir un réseau d'approvisionnement sûr. Au fil des discussions, il s'est avéré que l'atteinte de cet objectif prendrait du temps et qu'il valait mieux procéder par étapes en fondant une société pour le Haut-Valais (Valgrid), une société pour le Bas-Valais (B-Valgrid) et, dans le futur, une société pour le Valais central (C-Valgrid), avant d'envisager la fusion de ces trois entités.

Le Conseil d'administration tient à remercier ici les différents acteurs de la création de B-Valgrid.



## Capital de la société

Le capital-actions de CHF 12'000'000, libéré au 31.12.2007 à hauteur de CHF 10'752'000, est réparti comme suit:

|                          |      |
|--------------------------|------|
| - FMV                    | 64 % |
| - SEIC                   | 20 % |
| - Sinergy Infrastructure | 13 % |
| - Commune de Fully       | 3 %  |

## Reprise des actifs

Dans le cadre de la restructuration du réseau 65 kV du Bas-Valais, B-Valgrid a acquis les éléments du réseau 65 kV dont Energie Ouest Suisse (EOS) était propriétaire dans le Bas-Valais, soit entre Saint-Triphon et Chamoson.

B-Valgrid a repris de FMV le réseau 65 kV entre Saint-Triphon et Siviez et racheté à SEIC et Sinergy leurs parts du réseau 65 kV et de la transformation 65/16 kV entre les Vorziers et Martigny-Bourg.

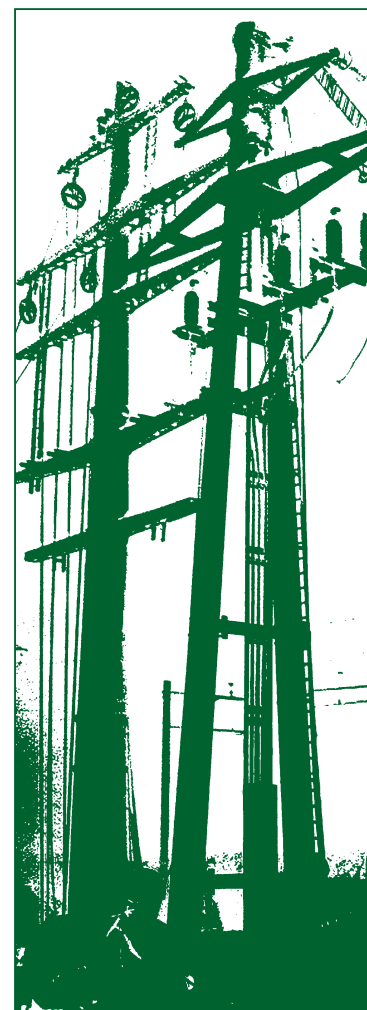
## Réalisations 2007

Conformément à la mission qui lui a été confiée, B-Valgrid a mené un certain nombre de travaux relatifs à l'entretien et à la maintenance du réseau.

Le remplacement de la ligne Riddes – Ecône 65 kV permet d'augmenter la capacité de transit entre Riddes et Saint-Triphon. Ceci constitue un premier pas pour pallier le problème de surcharge de ligne.

Différentes variantes ont été étudiées pour le raccordement de la centrale de Miéville. Finalement, le choix s'est porté sur le raccordement au réseau 65 kV de la centrale de Miéville via le poste de Vernayaz. Une liaison câblée 65 kV sera réalisée entre Miéville et Vernayaz. Les transformateurs de groupe restent à Miéville et une extension du poste de Vernayaz sera réalisée pour accueillir deux champs supplémentaires et un champ de réserve.

Le poste 65 kV de Vernayaz avait été renouvelé en 2003 avec une technologie classique intérieure, disjoncteurs débouchables et isolation du jeu de barre à l'air. Une convention de partenariat a été signée entre les sociétés B-Valgrid et Salanfe concernant la propriété et l'exploitation du poste 65 kV de Vernayaz.



Suite à la restructuration du réseau 65 kV du Bas-Valais, le jeu de barres du poste des Vorziers était devenu un point faible. Il ne permettait plus d'exploiter les lignes à leur puissance nominale. Afin de garantir un transit de 90 MVA, le jeu de barres a été renforcé à l'automne 2007. Grâce à la télécommande installée au mois de novembre, la surveillance des installations des Vorziers est désormais assurée depuis le centre de conduite de Chalais.

Dans la perspective de l'ouverture du marché, avec l'entrée en vigueur de la loi sur l'approvisionnement en électricité (LApEI), il est nécessaire de disposer de compteurs supplémentaires. Leur installation a débuté à fin 2007 et se poursuivra en 2008.

Pour satisfaire aux exigences de la société nationale du réseau de transport (swissgrid), des relais de fréquence permettant un délestage automatique en cas de surcharge ont été installés dans le réseau B-Valgrid.

Afin de déterminer les travaux à effectuer et de les prioriser, un concept de développement du réseau B-Valgrid à 10 ans a été établi.

### Perspectives 2008

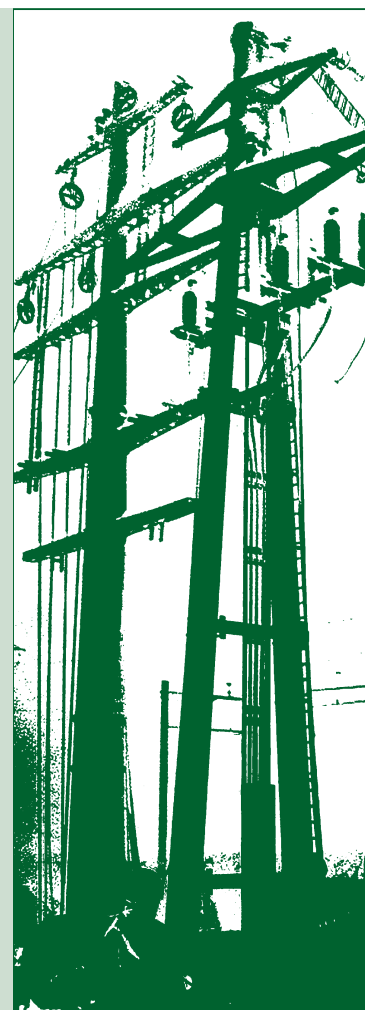
Adoptée en mars 2007, la loi sur l'approvisionnement en électricité (LApEI) est entrée en vigueur partiellement au 1<sup>er</sup> janvier 2008, instaurant ainsi la libéralisation du marché de l'électricité. B-Valgrid est le Gestionnaire du Réseau de Distribution (GRD) du réseau 65 kV et des transformations 220/65 kV et 65/16 kV pour la région comprise entre Saint-Triphon et Siviez. L'utilisation du réseau sera soumise à un timbre dont le calcul est déjà bien avancé. Toutefois son montant exact, à publier d'ici fin mai 2008, ne pourra être déterminé qu'à partir de fin avril lorsque swissgrid aura fixé le coût du timbre pour le réseau national.

Parallèlement, tout est mis en œuvre pour satisfaire aux obligations du Metering Code (soit la récolte et la transmission des données de comptage).

Ayant suivi de près les développements législatifs, équipé ses installations pour faire face à ses obligations en matière de transmission de données et développé un modèle de calcul des coûts, B-Valgrid est prête à affronter l'ouverture du marché.

B-Valgrid encourage les propriétaires de réseaux 65 kV voisins à se joindre à elle pour bénéficier des multiples synergies possibles, afin de pourvoir à un réseau sûr, performant et efficace dans l'esprit de la LApEI, et d'assurer ainsi l'approvisionnement à un coût intéressant pour le consommateur final.





## Profits et Pertes

|  | 2007<br>CHF       |
|--|-------------------|
| Produits du transit d'énergie            | 5'187'741         |
| Travaux pour tiers                       | 450'388           |
| Autres produits                          | 174'655           |
| <b>Produits d'exploitation</b>           | <b>5'812'784</b>  |
| Entretien et exploitation du réseau      | -1'347'495        |
| Achats liés aux travaux pour tiers       | -448'236          |
| Frais d'administration                   | -307'487          |
| Frais divers                             | -1'005            |
| Provisions                               | -570'000          |
| Impôts sur le capital et impôts fonciers | -127'200          |
| <b>Charges d'exploitation</b>            | <b>-2'801'423</b> |
| <b>Résultat d'exploitation</b>           | <b>3'011'361</b>  |
| Amortissements                           | -1'816'651        |
| <b>Résultat avant intérêts et impôts</b> | <b>1'194'710</b>  |
| Produits financiers                      | 106'731           |
| Charges financières                      | -588'691          |
| <b>Résultat avant impôts</b>             | <b>712'750</b>    |
| Impôts sur le bénéfice                   | -143'600          |
| <b>Résultat annuel</b>                   | <b>569'150</b>    |

## Bilan

11

### Actif

|   | Note | 31.12.2007<br>CHF |                   |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>Actifs immobilisés</b>                                     |      |                   |                   |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                            |      |                   |                   |
| Immeubles et installations                                    |      | 31'165'093        |                   |
| Travaux en cours  |      | 264'621           |                   |
| -Amortissements   |      | -1'783'715        | <b>29'645'999</b> |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>                          |      |                   |                   |
| Frais de 1 <sup>er</sup> établissement                        |      | 152'936           |                   |
| -Amortissements   |      | -32'936           | <b>120'000</b>    |
| <b>Actifs circulants</b>                                      |      |                   |                   |
| Créances sur ventes et prestations<br>envers les actionnaires |      | 1'368'467         |                   |
| envers les tiers  |      | 605'714           |                   |
| Autres créances   |      | 36'266            |                   |
| Capital-actions non libéré                                    | 3    | 1'248'000         |                   |
| Actifs transitoires<br>envers les tiers                       |      | 1'794             |                   |
| Disponibilités  |      | 2'206'314         | <b>5'466'555</b>  |
| <b>Total Actif</b>  |      |                   | <b>35'232'554</b> |

## Passif

|   | Note | 31.12.2007<br>CHF |                   |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>Fonds propres</b>  |      |                   |                   |
| Capital-actions   | 3    | 12'000'000        |                   |
| Réserve générale  |      | —                 |                   |
| Résultat annuel   |      | 569'150           | <b>12'569'150</b> |
| <b>Fonds étrangers</b>                                      |      |                   |                   |
| <b>Fonds étrangers à long terme</b>                         |      |                   |                   |
| Engagements à long terme<br>envers les actionnaires         | 4    | 21'000'000        | <b>21'000'000</b> |
| <b>Fonds étrangers à court terme</b>                        |      |                   |                   |
| Dettes sur achats et prestations<br>envers les actionnaires |      | 192'849           |                   |
| envers les tiers  |      | 257'736           |                   |
| Impôts  |      | 266'621           |                   |
| Provision pour stabilité du timbre                          |      | 470'000           |                   |
| Passifs transitoires  |      |                   |                   |
| envers les actionnaires                                     |      | 62'500            |                   |
| envers les tiers  |      | 413'698           | <b>1'663'404</b>  |
| <b>Total Passif</b>   |      |                   | <b>35'232'554</b> |

## Tableau des flux de fonds

13

|   | 2007<br>CHF        |
|---|--------------------|
| Résultat annuel   | 569'150            |
| Amortissements  | 1'816'651          |
| Provision pour stabilité du timbre                            | 470'000            |
| <b>Cash-Flow</b>  | <b>2'855'801</b>   |
| Variation des créances  | -2'010'447         |
| Variation des actifs transitoires                             | -1'794             |
| Variation des dettes  | 450'585            |
| Variation des passifs transitoires                            | 742'819            |
| <b>Variation du fonds de roulement</b>                        | <b>-818'837</b>    |
| <b>Cash-Flow résultant de l'exploitation</b>                  | <b>2'036'964</b>   |
| Investissements   | -31'165'093        |
| Frais de 1 <sup>er</sup> établissement                        | -152'936           |
| Travaux en cours  | -264'621           |
| <b>Flux de fonds résultant des activités d'investissement</b> | <b>-31'582'650</b> |
| Prêt accordé par FMV SA                                       | 21'000'000         |
| Libération du capital-actions                                 | 10'752'000         |
| <b>Flux de fonds résultant des activités de financement</b>   | <b>31'752'000</b>  |
| <b>Disponibilités au 31.12</b>                                | <b>2'206'314</b>   |

## 1. Principes régissant l'établissement des comptes et du bilan

### Généralités

Les comptes annuels de B-Valgrid SA ont été établis conformément aux règles du droit des sociétés anonymes. Les commentaires ci-après comprennent également les informations prescrites à l'article 663b du Code suisse de Obligations (CO), «Annexe».

### Principes d'évaluation

Les immobilisations corporelles sont portées au bilan à leur valeur d'acquisition, en tenant compte des amortissements économiquement justifiés selon la méthode des amortissements constants. Les amortissements sont établis selon la méthode linéaire basée sur l'estimation de la valeur d'utilisation technique et économique. Les durées d'amortissement se basent sur les catégories suivantes:

|  |           |
|--|-----------|
| Lignes aériennes                           | 60 ans    |
| Transformateurs, câbles                    | 40 ans    |
| Droits de transits                         | 30-40 ans |
| Champs de ligne, de transformateurs        | 30 ans    |
| Circuits de mesure et de contrôle commande | 10-15 ans |

Les frais de premier établissement et le goodwill sont amortis sur une période de 5 ans.

**2. Valeur d'assurances des immobilisations corporelles****76'052'773 CHF****3. Actionnaires**

|                  | <b>Capital social (CHF)</b> |     | <b>Capital libéré (CHF)</b> | <b>Solde à libérer (CHF)</b> |
|------------------|-----------------------------|-----|-----------------------------|------------------------------|
| FMV SA, Sion     | 7'680'000                   | 64% | 6'432'000                   | 1'248'000                    |
| SEIC SA          | 2'400'000                   | 20% | 2'400'000                   |                              |
| Sinergy SA       | 1'560'000                   | 13% | 1'560'000                   |                              |
| Commune de Fully | 360'000                     | 3%  | 360'000                     |                              |
|                  | <b>12'000'000</b>           |     | <b>10'752'000</b>           | <b>1'248'000</b>             |

**4. Fonds étrangers à long terme – prêt des actionnaires**

Taux: 2.8%

Durée: 01.01.2007-31.12.2008

**Actionnaire**  
FMV SA, Sion

**Valeur au 31.12.2007**  
21'000'000 CHF

Il n'y a aucune autre obligation légale découlant de l'article 663b CO.

16 **Proposition du Conseil d'administration  
sur l'utilisation du bénéfice**

|   | 2007<br>CHF  |
|---|--------------|
| Résultat 2007   | 569'150      |
| 5% Attribution à la réserve générale                              | -28'500      |
| 5% Dividende sur le capital-actions libéré<br>de CHF 10'752'000.– | -537'600     |
| <b>Report sur la nouvelle année</b>                               | <b>3'050</b> |

**RAPPORT DE L'ORGANE DE REVISION  
A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES DE  
B-VALGRID SA à Martigny**

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels de la société B-VALGRID S.A. pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2007.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels incombe au Conseil d'Administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les règles de la profession en Suisse. Ces règles requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, la comptabilité et les comptes annuels ainsi que la proposition d'utilisation du bénéfice au bilan sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels ainsi que la proposition d'utilisation du résultat qui vous sont soumis.

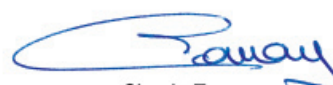
Martigny, le 26 mars 2008

Fiduciaire DINI & CHAPPOT



Philippe Dini

NOFIVAL SA



Claude Tornay

B-Valgrid SA  
c/o FMV SA  
Rue de la Dixence 9  
CP 506 / CH-1951 Sion