

**Grande
Dixence**

63^e Rapport Exercice 2013



63^e rapport

Exercice 2013

www.grande-dixence.ch

Ce rapport est agrémenté de photographies en relation avec les importants travaux de réhabilitation et les gros travaux d'entretien réalisés en 2013 par Grande Dixence SA.





Table des matières

Actionnaires	3
Administration de Grande Dixence SA au 31 décembre 2013	4
Rapport du Conseil d'administration sur l'exercice 2013	6
Volume des apports journaliers dans le lac des Dix	16
Energie livrée aux actionnaires de Grande Dixence SA	17
Commentaires sur les comptes annuels	20
Bilan	22
Compte de résultat	24
Tableau de financement	25
Variation des capitaux propres	26
Proposition de répartition du bénéfice	27
Annexe aux comptes	28
Rapport de l'Organe de révision	38
Propositions à l'assemblée générale	39



Actionnaires

L'énergie produite par Grande Dixence SA est livrée dans sa totalité aux quatre sociétés partenaires qui sont les seuls actionnaires, soit:

ALPIQ SUISSE SA, LAUSANNE

(60% du capital-actions)

Le capital-actions de Alpiq Suisse SA se trouve à raison de 100% en mains de Alpiq Holding SA dont les actionnaires sont EOS Holding (31,38%), EDFAI (25%), EBM (13,63%), EBL (7,12%), le Canton de Soleure (5,6%), EnBW (2,3%), AIL (2,12%), IBAarau (2%), WWZ (0,91%) et des particuliers pour 9,94%.

AXPO POWER AG, BADEN

(13 1/3% du capital-actions)

Le capital-actions de AXPO Power AG se trouve entièrement en mains d'Axpo Holding SA dont les actionnaires sont les cantons ou services électriques cantonaux de Zurich, Argovie, Saint-Gall et Appenzell, Thurgovie, Schaffhouse, Glaris et Zoug.

BKW ENERGIE AG, BERNE

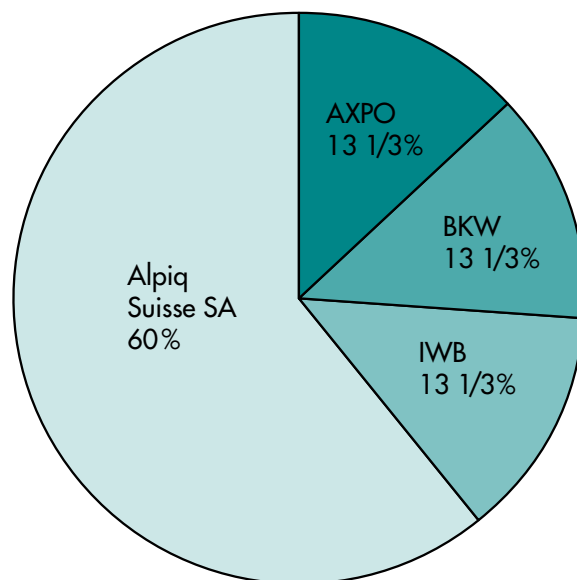
(13 1/3% du capital-actions)

Le capital-actions de BKW Energie AG est détenu par le Canton de Berne (52,54%), par le Groupe E SA (10%), par E.ON Energie AG (7,03%) et par la Société elle-même à hauteur de 9,68% (actions propres). La part flottante des actions représente 20,8%.

IWB INDUSTRIELLE WERKE BASEL, BÂLE

(13 1/3% du capital-actions)

IWB Industrielle Werke Basel est une entreprise autonome de droit public dont le capital de dotation est entièrement détenu par le Canton de Bâle-Ville.



Les actionnaires de Grande Dixence SA assurent l'approvisionnement de leurs consommateurs grâce à une palette diversifiée de moyens de production (accumulation, fil de l'eau, thermique classique et nucléaire).

La production de Grande Dixence SA représente le cinquième de l'énergie d'accumulation du pays.



Administration de Grande Dixence SA

au 31 décembre 2013

CONSEIL D'ADMINISTRATION

		Entrée en fonction	Echéance du mandat lors de l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice
* SCHWEICKARDT Hans E.	Président, Président d'Alpiq Holding SA, Neerach	2003	2015
* MATHIS Rolf W.	Vice-président, Membre de la Direction d'AXPO Power AG, Niedergösgen	2003	2014
BOURGEOIS Jacques	Conseiller national Membre de la Commission de l'environnement, de l'aménagement du territoire et de l'énergie, Avry-sur-Matran	2013	2015
BRUTSCHIN Christoph	Conseiller d'Etat du Canton de Bâle-Ville, Bâle	2009	2014
GRALL Didier	Head Long Term Contracts, AXPO Power AG, F-Hunningue	2012	2014
KILCHENMANN Fritz	Ancien Président de BKW Energie AG, Münsingen	1995	2015
MARILLER Patrick	Administrateur d'Alpiq Suisse SA, Pully	2009	2015
* MUSTAKI Guy	Président de Romande Energie Holding SA, administrateur d'Alpiq Holding SA, Président d'EOS Holding, Pully	2007	2015
PIDOUX Jean-Yves	Conseiller municipal de la Ville de Lausanne, Directeur des Services Industriels de Lausanne, administrateur d'Alpiq Holding SA, administrateur d'EOS Holding, Lausanne	2007	2015
REVAZ Benoît	Administrateur d'Alpiq Suisse SA, Gruyères	2012	2015
* ROUGE Nicolas	Responsable Support des actifs de production hydraulique Alpiq Suisse SA, Carouge GE	2013	2015



SPINNLER Daniel	Head of Finances and Services Business Division Generation Alpiq Suisse SA, Remigen	2013	2015
* STETTLER Andreas	Leiter Hydraulische Kraftwerke auprès de BKW Energie AG, Burgdorf	2012	2014
* THIEL David	Président de la direction des Services Industriels de Bâle, Bâle	2008	2014
* WIDER Michael	Administrateur d'Alpiq Suisse SA, Guin	2007	2015

DÉLÉGUÉS DE L'ÉTAT DU VALAIS

FOURNIER Jean-René Conseiller aux Etats, Sion
DIRREN Herbert Ancien Conseiller national, Agarn

DÉLÉGUÉS DES COMMUNES CONCÉDANTES

MÉTRAILLER Damien Président de la Commune d'Evolène, Evolène
BÜRGIN Christoph Président de la Commune de Zermatt, Zermatt

SECRÉTAIRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DU COMITÉ DE DIRECTION

RUDAZ Eric, Vex

ORGANE DE RÉVISION

Ernst & Young SA, Lausanne
Selon art. 727 et ss CO

DIRECTEUR

KRONIG Amédée, Zermatt

GESTION DE L'ACTIF

Alpiq Suisse SA, Lausanne

* Les administrateurs dont le nom est précédé d'un astérisque forment le Comité de direction.



Rapport du Conseil d'administration sur l'exercice 2013

1^{er} janvier - 31 décembre

AUTORITÉS ADMINISTRATIVES

Lors de l'assemblée générale du 29 avril 2013, MM. Jörg AEBERHARD, Daniel MOUCHET et Jean PRALONG ont renoncé à la reconduction de leur mandat au sein du Conseil d'administration de notre société.

M. Jörg AEBERHARD, Chef Unité production hydraulique d'Alpiq Suisse SA, était entré au Conseil d'administration en 2009, M. Daniel MOUCHET, ancien président des Services industriels de Genève, administrateur d'Alpiq Holding SA et administrateur d'EOS Holding, en 2003, et M. Jean PRALONG, ancien président de FMV SA et ancien administrateur d'EOS Holding, en 2003 également.

MM. AEBERHARD, MOUCHET et PRALONG représentaient l'actionnaire Alpiq Suisse SA. M. AEBERHARD a siégé au sein du Comité de direction de 2011 à 2013 et M. MOUCHET de 2007 à 2009.

MM. Aeberhard, Mouchet et Pralong ont toujours marqué un intérêt constant aux activités de notre société. Durant leur mandat, les trois administrateurs sortants ont toujours fait preuve d'une grande assiduité et ont toujours pris une part très active à l'examen des divers problèmes posés à l'entreprise. Grande Dixence SA a eu le privilège de bénéficier de leur riche expérience et de leurs larges connaissances. Nous leur exprimons toute notre reconnaissance pour leur contribution à la bonne marche de la société et pour leurs conseils avisés.

L'assemblée générale du 29 avril 2013 a désigné trois nouveaux administrateurs en la personne de M. Nicolas ROUGE, Responsable Support des actifs de production hydraulique auprès d'Alpiq Suisse SA, de M. Jacques BOURGEOIS, Conseiller national, Membre de la Commission de l'environnement, de l'aménagement du territoire et de l'énergie, et de M. Daniel SPINLER, Head of Finances and Services, Business Division Generation au sein d'Alpiq Suisse SA.

De plus, ladite assemblée a renouvelé, pour une période triennale, le mandat d'administrateur de MM. Fritz KILCHENMANN,

Patrick MARILLER, Guy MUSTAKI, Jean-Yves PIDOUX, Benoît REVAZ, Hans E. SCHWEICKARDT et Michael WIDER.

En outre, le 14 mars 2013, M. Daniel LAUBER, Délégué des Communes concédantes au Conseil d'administration de Grande Dixence SA, a pris part à sa dernière séance. M. Lauber a été le premier représentant des Communes concédantes du Mattertal. Durant son mandat de 20 ans, M. Lauber a assuré une liaison continue entre les douze Autorités communales du Haut-Valais et Grande Dixence SA, notamment durant la période de la réalisation du projet Cleuson-Dixence. Grande Dixence SA a eu le privilège de bénéficier de ses précieux conseils. Nous l'en remercions vivement.

Pour lui succéder, les Communes concédantes de Grande Dixence SA du Haut-Valais ont désigné M. Christoph BÜRGIN, Président de la Commune de Zermatt.

GRANDE DIXENCE SA: UN FOURNISSEUR DE PUISSANCE

La force motrice de l'eau joue depuis très longtemps un rôle particulier dans le monde de l'électricité.

Rapidement mobilisable, la production des centrales hydro-électriques représente une énergie souple d'utilisation, propre et renouvelable.

Dans ce contexte, avec ses installations, Grande Dixence SA est un leader de la fourniture de puissance en Suisse et en Europe. Avec la mise en exploitation de l'aménagement Cleuson-Dixence au début 2010, elle renforce sa position stratégique en la matière.

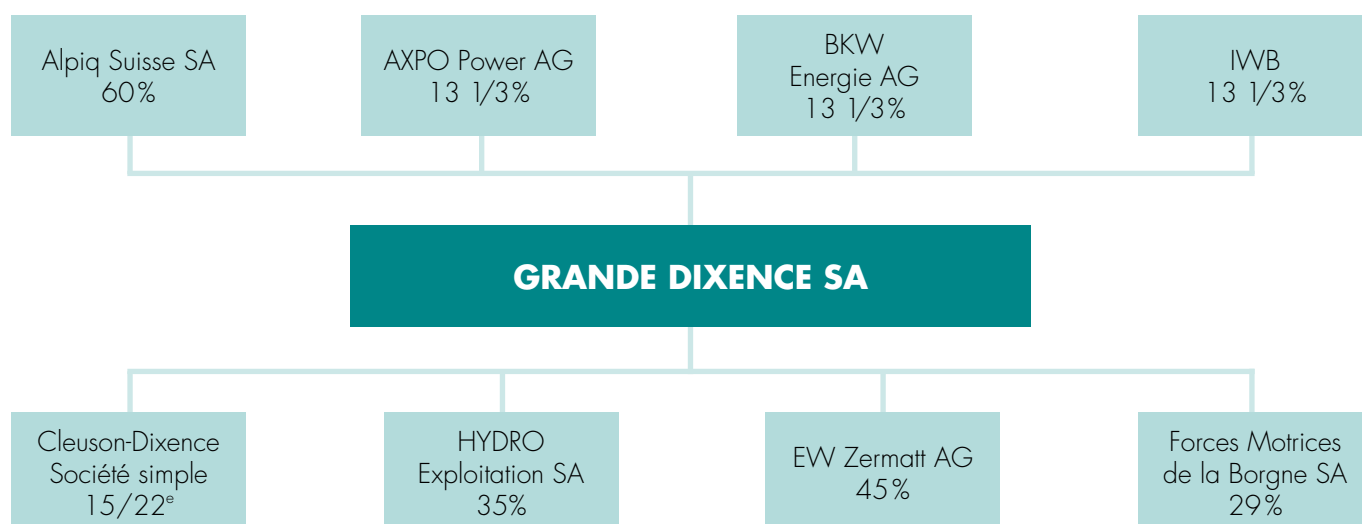
CONTEXTE GÉNÉRAL

En Europe, le marché de l'électricité se transforme de manière fondamentale. Sur les marchés de l'énergie, les cours du gaz et du pétrole se sont désolidarisés et le boom du gaz de schiste aux États-Unis a fait plonger les prix du charbon en Europe.



Usine de production de Nendaz

ACTIONNARIAT ET PARTICIPATIONS DE GRANDE DIXENCE SA



A cela s'ajoute la réglementation favorisant le subventionnement massif d'infrastructures photovoltaïques et éoliennes. Ces éléments additionnés à une baisse de la demande en électricité dans l'industrie sont de nature à déstabiliser le marché.

Ainsi, la chute des prix de l'électricité, les subventions massives attribuées aux nouvelles énergies renouvelables, la priorité qui leur est accordée et le niveau d'imposition particulièrement élevé qui affecte l'énergie hydroélectrique – une étude réalisée en juillet 2013 révèle que près de 40% des coûts de production de l'énergie hydraulique sont imputables à des taxes et impôts – modifient foncièrement la structure du marché de l'énergie.

C'est pourquoi la branche considère que les subventions accordées aujourd'hui aux différentes formes de production d'énergie renouvelable (par exemple à la mini-hydraulique, à la biomasse, à la géothermie, au vent, aux panneaux photovoltaïques) sont réparties de manière inégale, sans application de critères d'efficacité énergétique, créant de ce fait une réelle distorsion de marché.

Les actionnaires de Grande Dixence SA, conscients que le changement fondamental dans le secteur de l'énergie n'est pas seulement un défi mais également une opportunité à saisir, s'engagent pleinement afin que l'énergie hydraulique, première source d'énergie renouvelable, totalement exempte de CO₂, retrouve son rôle dans l'approvisionnement suisse en énergie.

RETOUR DE CONCESSIONS: UN AVENIR INCERTAIN

En Valais, des spécialistes ont élaboré une stratégie cantonale pour l'énergie hydraulique qui vise principalement à réglementer les retours de concessions à leur échéance. L'objectif de la stratégie est de créer un maximum de valeur ajoutée avec l'électricité produite dans le canton. Ainsi, pour une prochaine période de concession, la structure des partenariats pourrait connaître d'importants changements.

Grande Dixence SA suit avec grand intérêt les stratégies énergétiques des cantons alpins.



Fosse turbine

ACTUALISATION DES CONVENTIONS DE CLEUSON-DIXENCE SIGNÉES EN 1987

Dans la deuxième partie des années 1980, parallèlement à l'étude du projet Cleuson-Dixence, des discussions ont été entreprises avec l'Etat du Valais et les communes concédantes de Grande Dixence SA et d'Energie Ouest Suisse (aujourd'hui Alpiq Suisse SA) afin de trouver des réponses aux questions administratives et juridiques soulevées par ce projet.

Suite à ces discussions, des conventions ont été signées en 1987 entre d'une part les communautés publiques (Etat du Valais et communes concédantes) et d'autre part Grande Dixence SA et Energie Ouest Suisse, sociétés propriétaires de Cleuson-Dixence.

Divers événements liés à ce projet n'ont pas permis la mise en œuvre de certaines clauses des conventions précitées.

En conséquence, en 2007, afin d'entreprendre les démarches utiles à l'actualisation des conventions de 1987, un Groupe de travail composé de représentants des deux sociétés propriétaires de l'aménagement Cleuson-Dixence, de l'Etat du Valais et des communes concédantes, a été constitué. Sa mission consiste à finaliser l'actualisation des conventions signées en 1987.

Les pourparlers se sont poursuivis en 2013.

FISCALITÉ

A la fin du mois d'août 2013, le Canton du Valais a taxé définitivement Grande Dixence SA pour les exercices 2010 et 2011. Pour ce faire, l'Autorité fiscale a appliqué son propre modèle, basé sur le prix du marché de l'électricité et sur le profil de production de chaque aménagement.

Grande Dixence SA, défendant la méthode appliquée historiquement, à savoir celle du prix de revient majoré, a contesté les décisions de taxation 2010 et 2011.

La méthode du prix de revient majoré, également nommée «Cost plus», soutenue par Grande Dixence SA apparaît visiblement

dans ses bilans des exercices 2010 et 2011 ainsi que dans ses déclarations d'impôts pour les périodes fiscales 2010 et 2011. Pour le surplus, un dividende relatif au capital-actions libéré est inclus dans les charges annuelles couvertes par les partenaires. Pour les années 2010 et 2011, Grande Dixence SA a versé par année un dividende à hauteur de 5% du capital-actions.

Ainsi, dans une réclamation déposée dans le délai imparti, Grande Dixence SA, au même titre que toutes les sociétés de partenaires ayant leur siège social en Valais, n'est pas entrée dans une analyse détaillée des valeurs et des calculs utilisés pour les taxation 2010 et 2011 et a rejeté le modèle d'imposition appliqué par le Service Cantonal des Contributions du Canton du Valais.

La procédure suit son cours.

LOI SUR LA PROTECTION DES EAUX (LEaux)

La loi sur la protection des eaux (LEaux) de 1991 exige un assainissement des cours d'eau sensiblement influencés par les prélèvements d'eau (art. 80, al. 1 et 2).

Dans cette perspective, les administrations cantonales ont été appelées à dresser l'inventaire des prélèvements d'eau actuels et à analyser les possibilités d'assainissement des cours d'eau concernés par des captages. Ces analyses ont également concerné les purges et les vidanges des installations hydro-électriques. La sécurité liée aux diverses opérations effectuées par les sociétés hydroélectriques a été incluse dans les réflexions globales relatives à ce dossier.

Pour ces travaux, le territoire valaisan a été divisé en six bassins versants.

Grande Dixence SA est concernée par les bassins versants n° 2 (Borgne et Dixence), n° 3 (Mattertal) et n° 6 (Fara).

En décembre 2009, l'Etat du Valais a demandé à Grande Dixence SA de planifier et de coordonner diverses mesures d'assainissement concernant les bassins versants de la Borgne et du Mattertal, même si ces mesures concernent des commu-



nautés publiques ou des tiers. A noter que le bassin de la Fara a été écarté de cette planification.

Dans ces circonstances, Grande Dixence SA a émis quelques réserves d'une part quant à la difficulté pour elle d'intervenir pour des travaux à exécuter par des tiers et d'autre part quant aux dangers engendrés par des crues artificielles demandées par les experts.

A la fin de l'année 2011, Grande Dixence SA a remis aux services de l'Etat du Valais deux rapports de faisabilité de planification et de coordination des mesures d'assainissement, un relatif aux bassins versants du Mattertal, l'autre aux bassins versants des Borgne.

D'entente avec les instances communales du Val d'Hérens et le Canton du Valais, des modifications ont été apportées au dossier. En conséquence, la remise au Service de l'Energie et des Forces Hydrauliques (SEFH) du Canton du Valais des dossiers finalisés a été d'un commun accord reportée à la fin de l'année 2012.

A noter qu'une décision du Tribunal fédéral publiée le 28 novembre 2012, traitant le cas opposant une société hydroélectrique grisonne à trois associations de protection de l'environnement, pourrait inciter le Canton du Valais à revisiter les conditions de mise en œuvre d'actions inscrites dans le projet valaisan d'assainissement des cours d'eau.

Grande Dixence SA est dans l'attente d'instructions des Autorités cantonales.

PROBLÉMATIQUE DES PHÉNOMÈNES LIÉS AU MARNAGE

Les modes d'exploitation des aménagements hydroélectriques génèrent des éclusées soudaines dont les effets peuvent avoir un impact sur l'environnement. On parle alors de phénomènes liés au marnage.

Le marnage du Rhône au droit des restitutions des usines de Grande Dixence (GD) et de Cleuson-Dixence (CD) est influencé

par l'exploitation par éclusées des usines de GD et de CD ainsi que par celles de tiers situées en amont.

Selon l'Ordonnance sur la protection des eaux (OEaux), les éclusées, engendrées par les usines de GD et de CD, sont susceptibles de porter atteinte à la faune et à la flore indigènes. Des mesures correctives s'avèrent donc nécessaires.

Les dispositions de la loi fédérale sur la protection des eaux (LEaux), entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2011, régissent le marnage et l'Ordonnance sur la protection des eaux (OEaux), modifiée le 1^{er} juin 2011, en définit l'application.

De ces références légales, il ressort notamment que:

- la production hydraulique n'est pas réduite en quantité;
- le principe des droits acquis n'est pas remis en question;
- les mesures correctives consistent à créer des ouvrages de génie civil;
- la planification de la renaturation des cours d'eau, du ressort des cantons, doit être achevée en 2014;
- les travaux sont approuvés par la Confédération et le financement est assuré par le consommateur par le biais de Swissgrid;
- la mise en œuvre des mesures sera effective d'ici 2030.

Il est utile de préciser que la planification des mesures d'assainissement des éclusées incombe aux Autorités cantonales. A cette fin, le Service de l'Energie et des Forces hydrauliques du Canton du Valais a mis sur pied un groupe de travail ad hoc chargé d'esquisser des solutions afin de résoudre la problématique des phénomènes liés au marnage.

Par le biais de l'Association Valaisanne des Producteurs d'Energie Electrique (AVPEE), Grande Dixence SA est représentée au sein dudit groupe de travail.

GRANDE DIXENCE SA: FAITS MARQUANTS 2013

Les principaux événements ou faits qui ont marqué Grande Dixence SA en 2013 sont les suivants:



- le fonctionnement sans incident notoire de ses installations de pompage et de turbinage;
- des apports en eau supérieurs de 7% par rapport à la moyenne multiannuelle calculée depuis le début de l'exploitation de l'aménagement;
- une production annuelle supérieure de 11% par rapport à la moyenne multiannuelle calculée depuis le début de l'exploitation de l'aménagement;
- la mise hors service de la chute Barrage GD – Fionnay – Nendaz de fin mars à fin décembre afin de réaliser des travaux de réfection de la protection anticorrosion intérieure et l'assainissement du blindage de la galerie de Péroua;
- suite à la mise hors service de l'aménagement de GD pour effectuer des travaux de protection anticorrosion, la quasi-totalité (93%) des eaux GD a été turbinée à l'usine Cleuson-Dixence de Bieudron.

EXPLOITATION

Au niveau des différents points de captage de son réseau d'adductions, GD observe les effets des changements climatiques sur ses installations et constate que, année après année, elle est de plus en plus sollicitée pour mettre en place des mesures correctives et préventives.

En effet, été après été, la limite supérieure de l'altitude à laquelle le permafrost fond s'élève, favorisant ainsi les mouvements de terrain et les éboulements.

Le recul et la réduction de l'épaisseur des glaciers, le charriage plus important d'alluvions entre le glacier et les prises d'eau, les éboulements causant des dommages sur les points de captage, l'augmentation du volume de sédiments retenus dans les bassins de compensation et les chutes de blocs de rocher atteignant les lignes HT d'alimentation des stations de pompage sont autant de phénomènes nouveaux qui, additionnés aux violents orages sévissant localement, n'épargnent pas les installations d'exploitation de GD.

La saison hydrologique couvre la période du 1^{er} octobre 2012 au 30 septembre 2013.

Durant cette période, par rapport à la moyenne des températures et des précipitations enregistrées ces dix dernières années, celle des températures a été inférieure de 4,2 °C et celle des précipitations égale.

La saison hivernale 2012/2013 a enregistré des températures inférieures de 4,2 °C et des précipitations sensiblement supérieures à la moyenne des dix dernières années. Dans l'ensemble, l'hiver 2012/2013 peut être qualifié de frais et d'ordinaire.

Le printemps 2013 a été marqué par un mois de mai extraordinairement frais et abondant en précipitations.

La moyenne des températures enregistrées en été 2013 et celle des précipitations ont été inférieures aux valeurs enregistrées durant les dix dernières années. Le mois d'août s'est distingué par des précipitations quasi inexistantes.

L'automne a connu des températures plus fraîches et des précipitations plus marquées que la moyenne des dix dernières années.

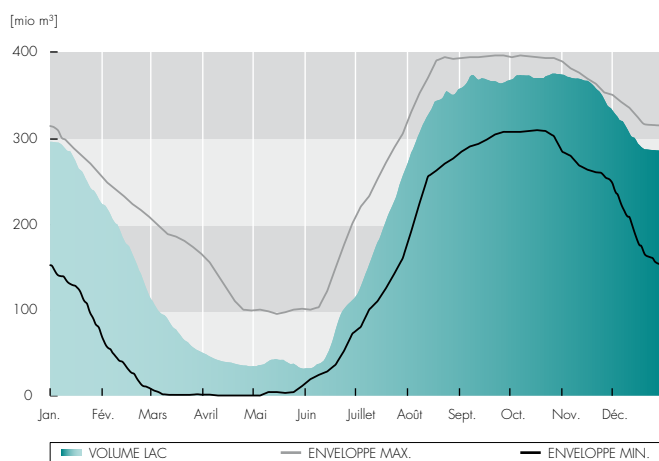
Du 1^{er} janvier au 31 décembre 2013, 481,4 millions de m³ d'eau ont été amenés dans le lac des Dix, dont 287,2 millions de m³ par pompage. Les apports de l'ensemble de l'année 2013 sont de 7% supérieurs à la moyenne multiannuelle calculée depuis le début de l'exploitation de Grande Dixence SA en 1966.

A noter que le 7 août 2013, en 24 heures, un volume de 6,708 millions de m³ d'eau a été mesuré à la station limnigraphique de Cheilon, située à l'embouchure du collecteur. Cette valeur correspond à un débit moyen constant de 77,63 m³/seconde! Il s'agit là du nouveau record d'apports journaliers enregistré à Cheilon.

La production 2013 de GD s'élève à 2179 GWh (dont 1477 GWh en hiver, du 1^{er} janvier au 30 avril et du 1^{er} octobre au 31 décembre), représentant 111% de la moyenne multiannuelle.



Evolution 2013 du contenu du lac des Dix



Pour mémoire, en 2003, la production de GD avait atteint un record avec 2877 GWh.

Durant l'année 2013, les actionnaires ont fourni 372 GWh d'énergie de pompage.

A noter que durant la période sous revue, 389 GWh ont été produits dans les usines de Fionnay, de Nendaz et de Bieudron pour le compte d'Alpiq avec les eaux concédées à cette dernière.

Enfin, la production totale de l'usine de Bieudron s'est élevée à 2403 GWh.

L'exploitation des aménagements s'est déroulée dans de très bonnes conditions et sans incident notable.

A l'usine de pompage d'Arolla (Val d'Hérens), le programme de renouvellement des installations de contrôle-commande suit son cours (budget total: CHF 8 millions).

A l'usine de production de Fionnay, les travaux de réhabilitation des groupes de production se sont achevés (budget total: CHF 31,4 millions).

A l'usine de production de Nendaz, le programme de réhabilitation des six groupes s'est poursuivi avec le groupe 1 (budget total: CHF 69,4 millions).

Depuis 2004, l'exploitation et la maintenance des installations de Grande Dixence SA ont été confiées à HYDRO Exploitation SA. En outre, depuis le 1^{er} juin 2009, la gestion administrative et la gestion technique du complexe de Grande Dixence SA ont été confiées au mandataire Alpiq Suisse SA. L'effectif du personnel du siège de GD à Sion est composé de 3,6 postes de travail équivalents plein temps.

SÉCURITÉ HYDRAULIQUE

■ Information au public

Chaque année, Grande Dixence SA renouvelle l'information à la population afin de sensibiliser cette dernière aux dangers liés aux crues subites des rivières situées à l'aval des aménagements hydroélectriques. Cette information est diffusée par le biais des administrations communales et des offices du tourisme locaux ainsi que par la pose de nombreux panneaux de signalisation le long des cours d'eau.

Par ailleurs, une page du site Internet de Grande Dixence SA, dédiée aux informations touristiques, présente également des messages de sensibilisation et de prévention aux usagers des abords des cours d'eau.

De plus, à l'initiative de l'Association Valaisanne des Producteurs d'Énergie Électrique (AVPEE) et en complément de son information générale retransmise par le biais du Bulletin officiel, le programme de diffusion de messages, mis sur pied en 2007 dans les deux parties linguistiques du canton, par voies radiophonique et de presse, afin de mettre en garde les touristes et les usagers des cours d'eau sur les risques encourus, a été renouvelé en 2013.

■ Actions particulières sur le terrain

L'opération d'information destinée aux usagers des chemins pédestres de montagne, lancée par Grande Dixence SA en 2007, a été reconduite durant tout l'été 2013.

Ainsi, des équipes d'étudiants ont sillonné le Mattertal et le Val d'Hérens en distribuant des messages d'information. A cette occasion, lesdites équipes ont pu entrer en contact avec les randonneurs afin d'une part de les sensibiliser aux risques de crues subites aux abords des torrents et des rivières et d'autre part de les inviter à se comporter avec prudence à proximité de tout cours d'eau.

ACTIVITÉS ENVIRONNEMENTALES

■ Politique environnementale

Consciente de la valeur de l'environnement, Grande Dixence SA continue à maintenir et à améliorer ses outils de production de façon à optimiser l'utilisation des ressources naturelles. Dans ce but, elle s'engage notamment à :

- respecter les exigences légales, les dispositions inscrites dans les concessions et les autorisations;
- s'assurer que ses infrastructures soient exploitées de façon à limiter autant que possible les impacts sur les cours d'eau et leurs écosystèmes (purges, etc.) et à prévenir toute pollution;
- minimiser les impacts environnementaux occasionnés lors de la réalisation de ses travaux;
- entretenir un dialogue constructif avec les partenaires, le public et les milieux touchés par les installations;
- favoriser des collaborations avec des prestataires de services et des fournisseurs soucieux de l'environnement;
- poursuivre l'application de son concept d'optimisation énergétique de son parc immobilier;
- améliorer en permanence sa performance environnementale à l'aide de programmes d'action.

■ Purges

Chaque année, les bassins de compensation de Z'Mutt et de Ferpècle doivent être purgés afin d'évacuer les sédiments accu-

mulés. Ces purges sont soumises à des exigences cantonales précises qui définissent notamment la durée, le débit et la teneur limite des matières en suspension. Ces opérations sont annoncées aux autorités. Elles font l'objet d'une surveillance importante.

Le bassin de compensation de Z'Mutt (Mattertal) a été purgé au milieu du mois de juillet et celui de Ferpècle (Hérens) au début du mois d'août 2013. Afin de réduire au maximum les impacts sur l'environnement, Grande Dixence SA applique strictement les procédures de purge basées sur les exigences légales cantonales.

A quelques exceptions près liées à une situation météorologique défavorable, les mesures effectuées à différents points en aval des bassins ont confirmé que les valeurs limites fixées par la loi ont été respectées lors de ces opérations de purge.

■ Certification / Audit de surveillance

Le système de management environnemental de Grande Dixence SA est certifié ISO 14001 depuis 2001.

Il permet à l'entreprise :

- d'identifier et de gérer les aspects environnementaux significatifs et les impacts associés;
- d'analyser et de gérer la législation environnementale;
- de suivre dans le temps les résultats environnementaux;
- d'améliorer en continu les performances environnementales;
- de communiquer à l'interne et à l'externe le concept environnemental;
- de maîtriser les cas d'urgence et de gérer les risques environnementaux.




La certification ISO 14001 a été renouvelée en 2013 pour une durée de 3 ans par un organe accrédité.

«*naturemade basic*» est un label de qualité distinguant l'énergie provenant de sources renouvelables. En 2012, Grande Dixence SA a renouvelé la certification de ce label pour une durée de 5 ans. Dès 2012, l'énergie produite par les eaux GD turbinées à Fionnay et à Nendaz (GD) ainsi qu'à Bieudron (CD) est intégralement certifiée «*naturemade basic*».



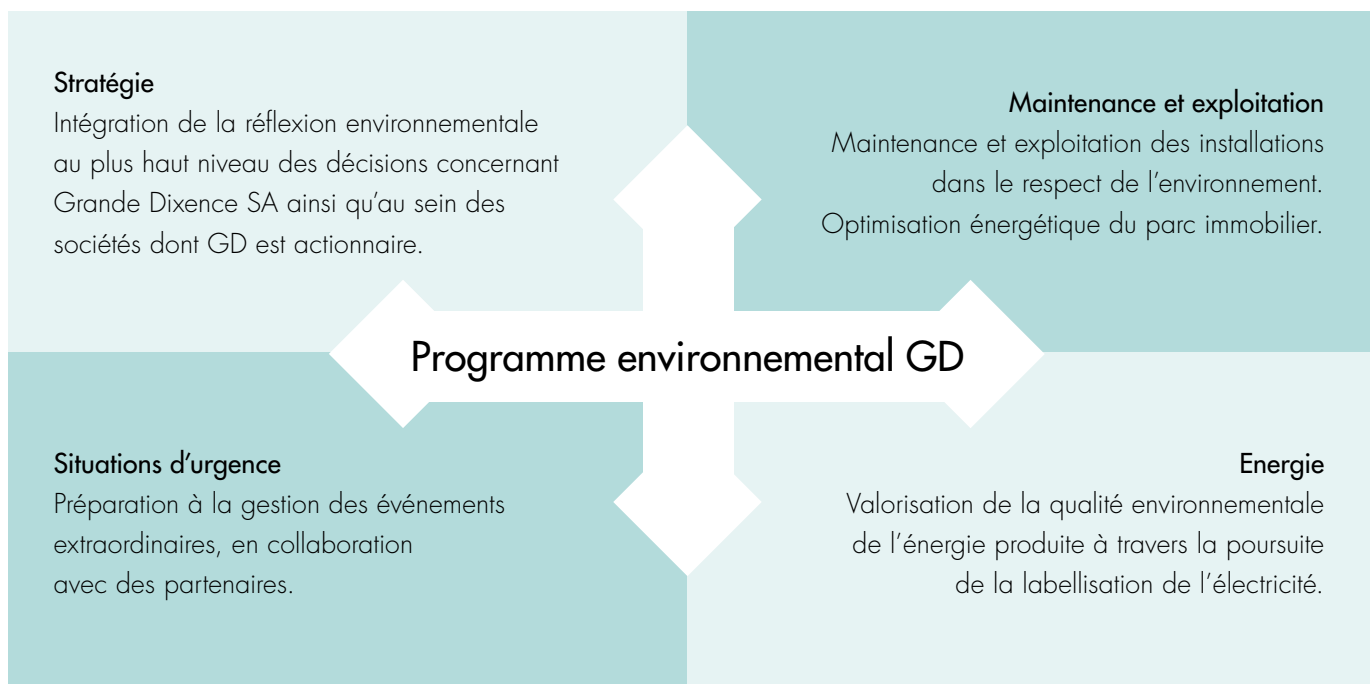
■ Labels et certificats

Le tableau ci-après présente les labels et les certificats décernés actuellement à Grande Dixence SA:

Labels et certificats	TÜV SÜD Erzeugung EE 	NATUREMADE BASIC 	ISO 14001 
Objets certifiés	Production des usines de Fionnay et de Nendaz	Production des usines de Fionnay, de Nendaz et de Bieudron	Système de management environnemental de Grande Dixence SA
Reconnaissance	Europe	Suisse	Monde
Validité	1 an	5 ans, avec chaque année un audit de contrôle	3 ans, avec chaque année un audit de contrôle

■ Programme d'actions

Afin de mettre en œuvre sa politique environnementale, Grande Dixence SA a établi un programme particulier. Il se présente comme suit:





PROJET DE POMPAGE DES EAUX DU RHÔNE DANS LE LAC DES DIX

Certains constats – tant au niveau des changements climatiques, de la demande croissante de l'énergie, plus particulièrement de l'énergie de puissance, de la sous-utilisation des capacités de production existantes, de la nécessité de disposer d'outils d'appoint pour régler la tension fluctuante du réseau et de la résolution de la problématique liée au marnage – ont incité les Autorités administratives de Grande Dixence SA à engager une étude de faisabilité d'un projet consistant en la mise en place d'une installation de pompage des eaux de la plaine du Rhône jusque dans le lac des Dix.

La faisabilité technique de ce projet (baptisé RhôDix) est avérée et confirmée.

PROJET DE TURBINAGE DES EAUX DE LA VISPA

En 1976, les communes de Randa et de Saint-Nicolas ont octroyé des concessions à Grande Dixence SA dans le but de réaliser un projet de turbinage des eaux entre Randa et Mattsand, dans le Mattertal. En 1991, à la suite de l'éboulement de la paroi rocheuse en aval du village de Randa, la procédure de demande d'autorisation de construire a été suspendue dans l'attente de l'adaptation du projet à la nouvelle configuration sur le terrain.

Le délai de commencement des travaux de réalisation de ce projet, dénommé «Randa-Mattsand», est fixé à décembre 2016.

La faisabilité technique du projet a été confirmée. L'étude de projet, actuellement en phase SIA 3.2 «Projet d'ouvrage», suit son cours.

Les communes concédantes de Randa et de Saint-Nicolas ayant manifesté leur intérêt quant à prendre une participation au capital-actions de la future société, des négociations avec celles-ci se poursuivent.

CLEUSON-DIXENCE

Les installations de Cleuson-Dixence ont été mises en service en janvier 2010.

Avec une puissance de 1269 MW, l'exploitation de l'usine de production de Bieudron double la flexibilité des installations de Grande Dixence SA et accroît la sécurité d'approvisionnement en électricité de la Suisse.

Avec la mise en exploitation de Cleuson-Dixence, le complexe de Grande Dixence SA représente 40% de la puissance installée valaisanne, faisant de cet aménagement exceptionnel un pilier de l'approvisionnement du pays et un atout de grande valeur sur les marchés.

Avec les eaux concédées à Alpiq et à GD, la production 2013 de Cleuson-Dixence s'élève à 2403 GWh.

L'aménagement hydroélectrique de Cleuson-Dixence, équipé de 3 groupes turbine Pelton, détient à lui seul trois records du monde!

- celui de la plus haute chute brute: 1883 m
- celui de la plus grande puissance par turbine: 423 MW
- celui de la plus grande puissance par pôle des alternateurs: 35,7 MVA

HYDRO EXPLOITATION SA

Dès 2004, un mandat d'exploitation et de maintenance des installations de Grande Dixence SA a été confié à HYDRO Exploitation SA, société dont GD détient 35% du capital-actions.



Pointeau de l'injecteur

En 2013, HYDRO Exploitation SA a réalisé un chiffre d'affaires de CHF 113,3 millions, en baisse d'environ 5% par rapport à l'exercice précédent.

Dans un contexte économique peu favorable, les activités de la société ont été marquées par le développement de prestations innovantes, telles la gestion de la maintenance par l'intégration de l'analyse de risques, l'ingénierie subaquatique et la gestion des sédiments.

La palette diversifiée de prestations d'HYDRO Exploitation SA conforte sa position comme centre de compétences dans son secteur.

ELEKTRIZITÄTSWERK ZERMATT AG (EWZ)

En 2001, Grande Dixence SA est devenue actionnaire à hauteur de 45% de la société Elektrizitätswerk Zermatt AG (EWZ).

En 2013, EWZ a réalisé un chiffre d'affaires de CHF 16,8 millions et a dégagé un cash-flow de l'ordre de CHF 4,9 millions pour un bénéfice net de CHF 1,5 million.

Durant l'exercice sous revue, EWZ a réalisé des travaux d'entretien ordinaire sur son réseau de distribution électrique et a poursuivi ses investissements au niveau de la fiabilité de son approvisionnement.

FORCES MOTRICES DE LA BORGNE SA: NOUVELLE CONCESSION

En janvier 2005, les concessions liées à l'aménagement de Bramois sont arrivées à échéance.

En août 2006, la société Forces Motrices de la Borgne SA (FMdB) a été fondée dans le but d'exploiter les forces hydrauliques d'une partie de la Borgne et de la Dixence, rivières situées en aval des installations de Grande Dixence SA.

En janvier 2009, Grande Dixence SA est entrée à hauteur de 29% au capital-actions de FMdB.

En mai 2010, le Conseil d'Etat valaisan a approuvé l'octroi d'une nouvelle concession à FMdB pour l'utilisation de la Borgne et de la Dixence inférieures.

Au début de l'été 2010, le WWF Suisse a déposé un recours de droit administratif auprès du Tribunal cantonal valaisan contre cette décision d'approbation du Conseil d'Etat.

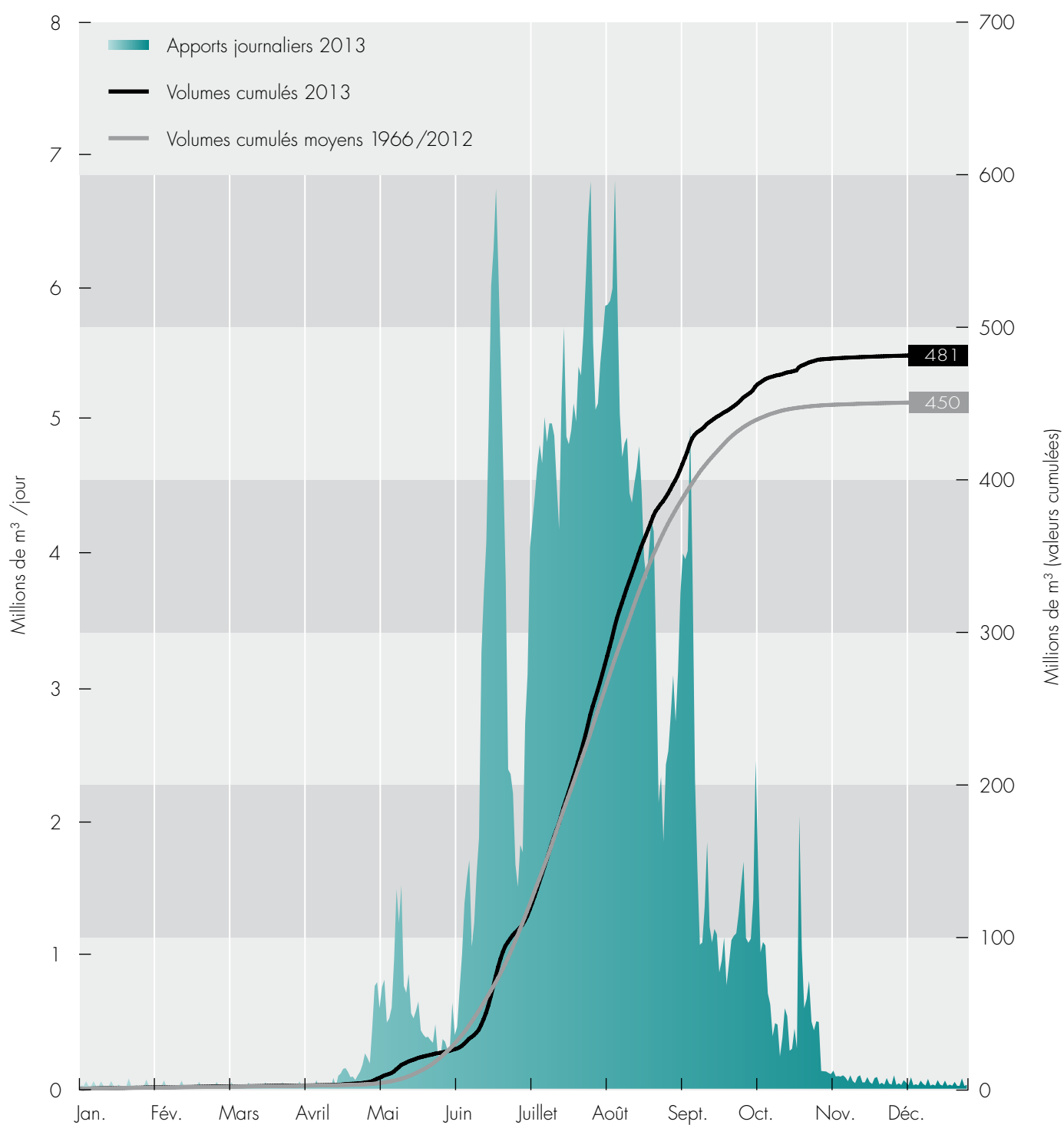
Le Tribunal cantonal ayant rejeté son intervention, le WWF Suisse a déposé en février 2011 un recours en matière de droit public auprès du Tribunal fédéral.

Par décision du 19 avril 2012, le Tribunal fédéral d'une part a rejeté le recours du WWF sur les points essentiels et d'autre part a reconnu le devoir de mettre en place des mesures de compensation environnementales liées à la nouvelle concession.

Le dossier de réalisation de ces mesures de compensation est en cours. A l'issue des travaux, l'entrée en force formelle de la nouvelle concession devrait être prononcée par le Conseil d'Etat.



Volume des apports journaliers dans le lac des Dix





Energie livrée aux actionnaires de Grande Dixence SA

Production mensuelle

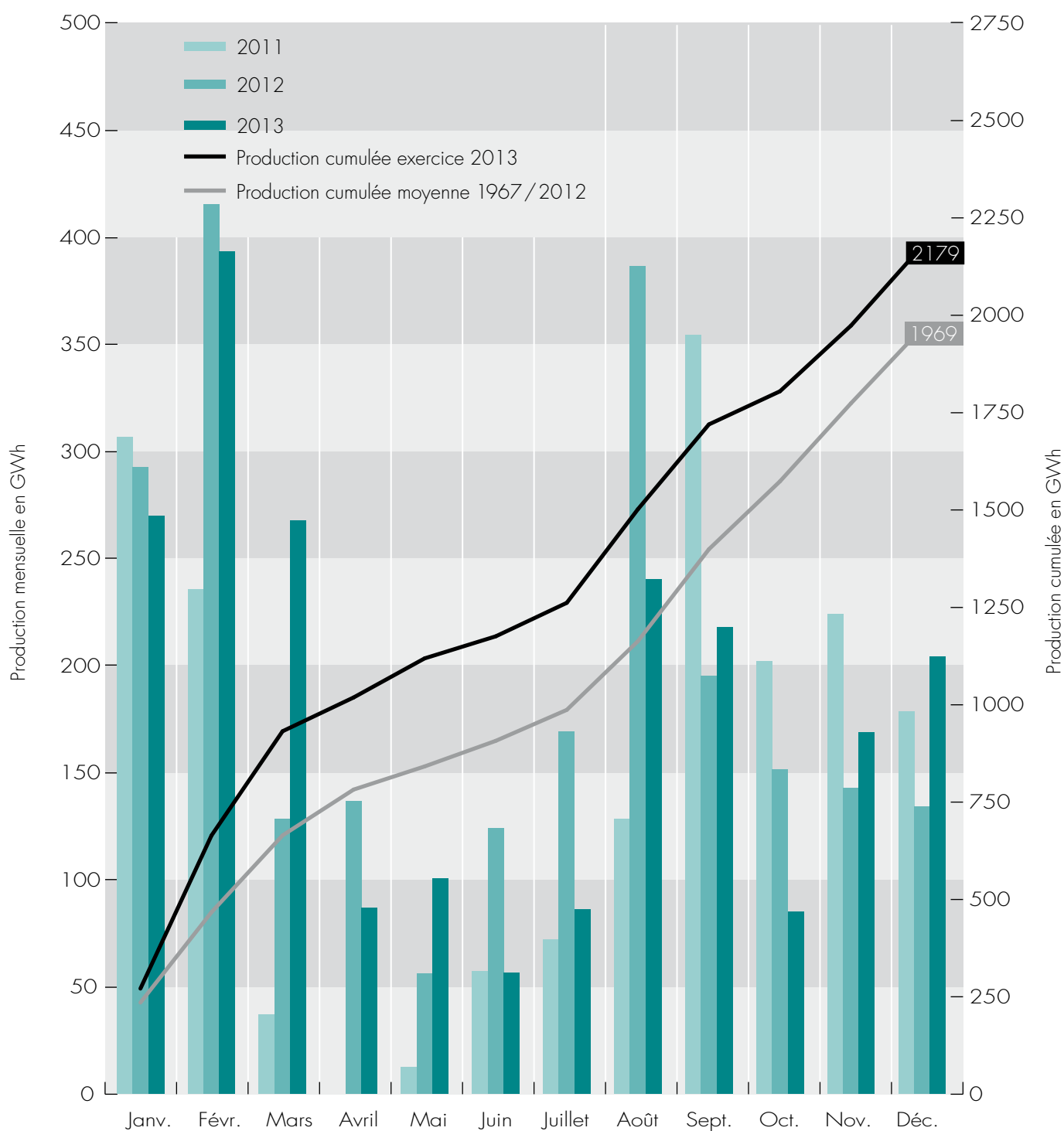
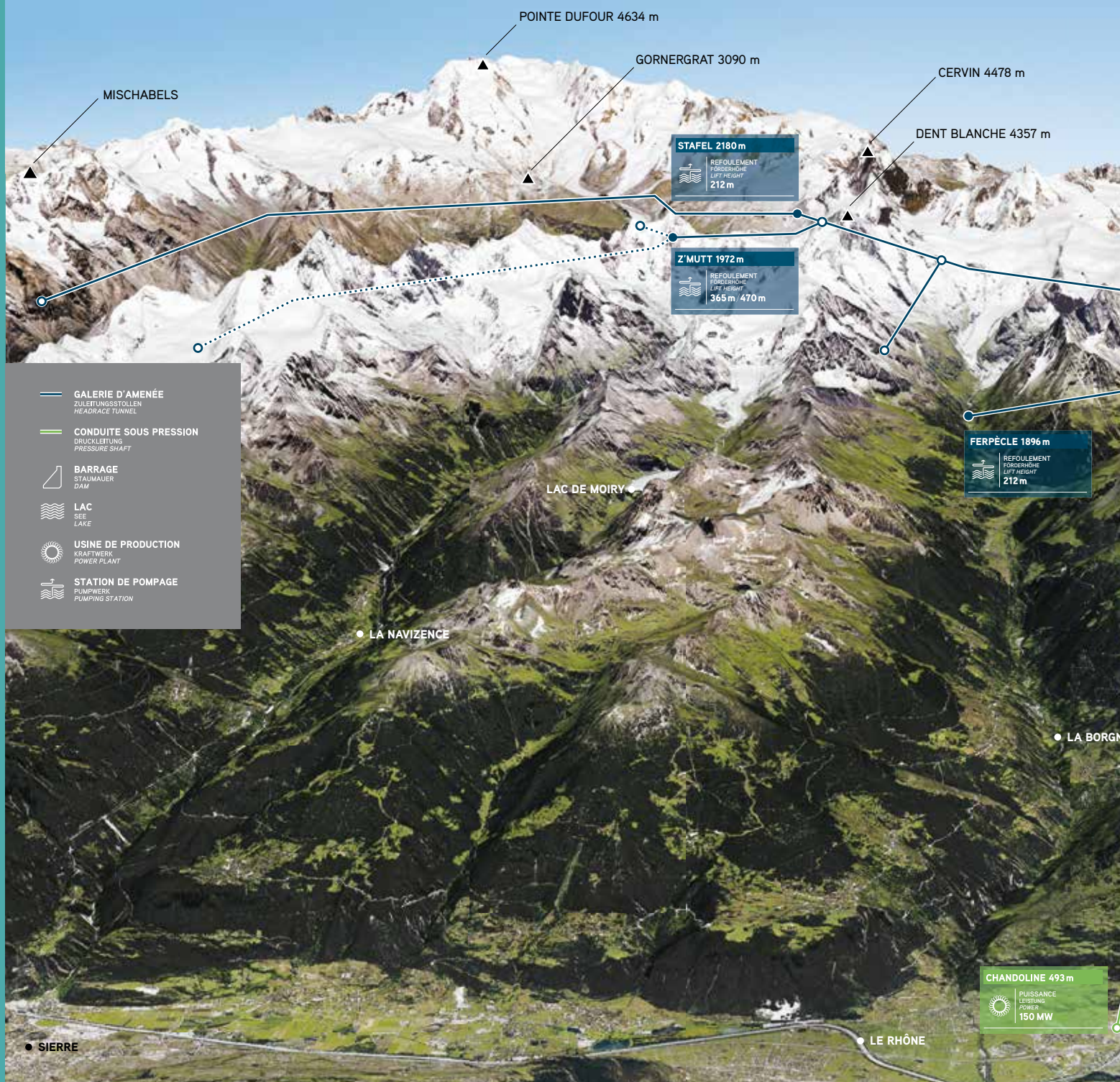


Schéma général du complexe GD

LE COMPLEXE DE GRANDE DIXENCE

DER KOMPLEX GRANDE DIXENCE
THE GRANDE DIXENCE SCHEME



POINTE DUFOUR 4634 m

GORNERGRAT 3090 m

CERVIN 4478 m

MISCHABELS

DENT BLANCHE 4357 m

STAFEL 2180 m

REFOULEMENT
PUMPSTATION
LIFT HEIGHT
212 m

Z'MUTT 1972 m

REFOULEMENT
PUMPSTATION
LIFT HEIGHT
365 m / 470 m

FERPÈCLE 1896 m

REFOULEMENT
PUMPSTATION
LIFT HEIGHT
212 m

LAC DE MOIRY

● LA NAVIZENCE

● LA BORGNE

CHANDOLINE 493 m

PUISSANCE
LEISTUNG
POWER
150 MW

● SIÈRE

● LE RHÔNE

GALERIE D'AMENÉE
ZULEITUNGSSTOLLEN
HEADRAGE TUNNEL

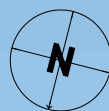
CONDUITE SOUS PRESSION
DRUCKLEITUNG
PRESSURE SHAFT

BARRAGE
STÄLMAUER
DAM

LAC
SEE
LAKE

USINE DE PRODUCTION
KRAFTWERK
POWER PLANT

STATION DE POMPAGE
PUMPWERK
PUMPING STATION



MONT COLLON 3637 m

MONT-BLANC DE CHEILON 3870 m

ROSABLANCHE 3336 m

GRAND COMBIN 4314 m

AROLLA 2009 m

REFOULEMENT
FÖRDERHÖHE
LIFT HEIGHT
312 m

LAC DES DIX 2364 m

RETENUE
STAUSEE
RESERVOIR
400 000 000 m³

LAC DE MAUVOISIN

GRANDE DIXENCE 2365 m

HAUTEUR
HÖHE
HEIGHT
285 m

LAC DE CLEUSON 2187 m

RETENUE
STAUSEE
RESERVOIR
20 000 000 m³

FIONNAY 1490 m

PUISSANCE
LEISTUNG
POWER
290 MW

CLEUSON 2187 m

HAUTEUR
HÖHE
HEIGHT
87 m

REFOULEMENT
FÖRDERHÖHE
LIFT HEIGHT
165 m

● LA PRINTZE

BIEUDRON 481 m

PUISSANCE
LEISTUNG
POWER
1200 MW

NENDAZ 478 m

PUISSANCE
LEISTUNG
POWER
390 MW

● SION



Commentaires sur les comptes annuels

ACTIF IMMOBILISÉ

Les installations en exploitation figurent au bilan pour un total de CHF 1 291 326 021, en diminution de CHF 21 739 025 par rapport à l'exercice précédent.

Cette différence est due:

- d'une part à une diminution de CHF 37 529 604 résultant des amortissements annuels ordinaires (CHF 35 254 229) et du remplacement d'installations techniques (CHF 2 275 375);
- d'autre part à une augmentation de CHF 15 790 579 provenant de l'intégration sous ce chapitre des coûts de l'acquisition de roues et de diffuseurs pour les usines de pompage de Z'Mutt, de Stafel et de Ferpècle (CHF 1 968 805), du renouvellement du contrôle-commande d'un groupe de l'usine de pompage d'Arolla (CHF 2 507 012), du renouvellement partiel des installations auxiliaires des usines de production de Nendaz et de Fionnay (CHF 633 544), du remplacement d'une vanne de l'usine de production de Nendaz (CHF 2 680 329), de la réfection de la protection anticorrosion de la chute Dix-Rhône (CHF 5 642 522), de divers objets de moindre importance (CHF 82 992) et de la dissolution des amortissements cumulés sur les objets vendus, remplacés ou mis au rebut (CHF 2 275 375).

Les installations en construction au 31 décembre 2013 se montent à CHF 39 169 731. Les principaux projets en cours concernent:

- l'acquisition de roues et de diffuseurs pour les usines de pompage de Stafel, de Z'Mutt, de Ferpècle et d'Arolla;
- la réhabilitation des groupes de l'usine de production de Nendaz;
- la poursuite du renouvellement des demi-arbres et l'assainissement des paliers d'un groupe de l'usine de production de Fionnay;
- la poursuite du renouvellement du contrôle-commande des groupes de l'usine de production de Fionnay.

Au niveau des immobilisations financières, la participation de 29% détenue auprès de Forces Motrices de la Borgne SA a subi un amortissement annuel de CHF 304 815 calculé sur la durée restante de la concession, à savoir 72 ans.

GD possède également une participation de 45% au capital-actions d'Elektrizitätswerk Zermatt AG (EWZ) et une participation de 35% au capital-actions de HYDRO Exploitation SA, société qui exploite et gère des aménagements de production d'énergie.

ACTIF CIRCULANT

L'actif circulant est constitué essentiellement de liquidités ainsi que d'éléments transitoires.

CAPITAUX PROPRES

Le capital-actions de CHF 300 millions est divisé en 300 000 actions nominales de CHF 1 000 chacune, entièrement libérées.

La réserve générale se monte à CHF 25 410 000 et l'exercice 2013 présente un bénéfice de CHF 15 790 000.

CAPITAUX ÉTRANGERS

Le total des capitaux étrangers à long terme s'élève à CHF 992 millions au 31 décembre 2013, pour une valeur nominale d'emprunts de CHF 995 millions. Il concerne des emprunts obligataires pour CHF 370 millions et des emprunts divers pour CHF 625 millions.

Le décompte final des charges d'exploitation 2013 devant être couvertes par les actionnaires présente un solde en leur faveur de CHF 3 431 660. Ce montant est présenté dans les passifs transitoires.

Les autres positions figurant sous cette rubrique enregistrent diverses créances et factures ouvertes telles que les redevances hydrauliques et l'impôt spécial, l'énergie gratuite, l'énergie de remplacement ainsi que les intérêts courus sur les emprunts.



CHARGES

Les charges d'exploitation de l'exercice 2013 s'élèvent à CHF 120 435 167, en diminution de CHF 6 212 966 par rapport à celles de l'exercice précédent.

Les achats d'énergie, qui regroupent essentiellement les frais d'énergie de pompage et d'énergie de remplacement, de même que les redevances hydrauliques, varient en fonction des eaux dérivées et sont tributaires des conditions météorologiques. Les quantités d'eau captées durant l'année 2013 sont supérieures de 7% par rapport à la moyenne multiannuelle calculée de 1966 à 2012. En 2013, le volume d'eau turbiné a été légèrement supérieur au volume des apports globaux. De ce fait, au 31 décembre 2013, le volume d'eau dans le lac des Dix a diminué de 3% par rapport au 31 décembre 2012.

Les dotations aux fonds d'amortissement s'élèvent à CHF 35 559 044, en augmentation de CHF 446 145 par rapport à l'exercice précédent suite aux importants investissements consentis ces dernières années.

Les redevances hydrauliques dues aux Autorités concédantes, l'impôt spécial sur les forces hydrauliques dû au Canton du Valais et l'énergie gratuite fournie s'élèvent à CHF 25 598 807. Le montant des impôts ordinaires comptabilisés est de CHF 10 816 379. C'est donc la somme totale de CHF 36 415 186 qui a été perçue par les communautés publiques durant l'année 2013 représentant 21% du chiffre d'affaires ou un coût de 1,7 ct par kWh produit.

Les charges financières totales ont diminué de CHF 457 435, passant de CHF 31 416 743 à CHF 30 959 308.

PRODUITS

Les produits financiers et les autres produits d'exploitation totalisent CHF 4 132 514, en diminution de CHF 906 908 par rapport à l'exercice précédent.

Conformément aux statuts, les dépenses de l'exercice sont couvertes par les actionnaires. Ces derniers ont pris en charge

le montant net de CHF 173 868 340, en diminution de CHF 5 750 834 par rapport à l'exercice précédent.

RÉSULTAT

Grande Dixence SA est une société de partenaires. Les sociétés de partenaires se caractérisent par le fait que les actionnaires d'une part reprennent l'entier de la production d'énergie et d'autre part couvrent les charges annuelles et un éventuel dividende. Par la garantie de prise en charge des frais annuels, les risques d'entreprise sont intégralement supportés par les actionnaires.

Ainsi, et malgré des conditions de marché difficiles, le Conseil d'administration propose un dividende inchangé de 5% du capital-actions versé (exercice précédent: 5%), complété par l'attribution à la réserve légale. Il en résulte un bénéfice au bilan pour l'exercice sous revue de CHF 15 790 000. Ce montant fait partie intégrante des charges annuelles mentionnées.

Bilan

Actif

	Note	31 décembre 2013 CHF	31 décembre 2012 CHF
ACTIF IMMOBILISÉ			
Immobilisations corporelles			
Installations en exploitation	5	1 291 326 021	1 313 065 046
Installations en construction	5	39 169 731	28 494 222
Immobilisations financières			
Elektrizitätswerk Zermatt AG	7	15 000 000	15 000 000
HYDRO Exploitation SA	7	4 544 000	4 544 000
Forces Motrices de la Borgne SA	7	22 869 023	23 173 838
		1 372 908 775	1 384 277 106
ACTIF CIRCULANT			
Créances sur ventes et prestations envers:			
- Tiers		110 542	93 463
- Actionnaires		31 212	30 908
- Sociétés du groupe		622	0
Autres créances envers:			
- Tiers		423 486	332 046
Liquidités		29 554 345	12 342 750
Actifs transitoires			
- Tiers		2 466 434	1 782 115
- Actionnaires		0	819 174
- Sociétés du groupe		675 000	650 000
		33 261 641	16 050 456
Total de l'Actif		1 406 170 416	1 400 327 562

Passif

	Note	31 décembre 2013 CHF	31 décembre 2012 CHF
CAPITAUX PROPRES			
Capital-actions	13	300 000 000	300 000 000
Réserve générale	14	25 410 000	24 620 000
Résultat de l'exercice	14	15 790 000	15 790 000
		341 200 000	340 410 000
CAPITAUX ÉTRANGERS			
Provision			
Provision pour adaptation des rentes		2 852 000	3 062 000
Provision pour pont AVS		97 600	97 600
	17	2 949 600	3 159 600
Capitaux étrangers à long terme			
Emprunts obligataires	11	367 262 701	366 599 783
Autres emprunts à long terme	11	624 730 328	624 682 087
		991 993 029	991 281 870
Capitaux étrangers à court terme			
Dettes sur achats et prestations envers:			
- Fournisseurs		2 270 707	958 126
- Actionnaires		3 007 787	245 467
- Sociétés du groupe		2 913 600	2 301 425
Autres dettes envers:			
- Tiers	8	276 114	929 602
- Actionnaires		1 428	86 020
Passifs transitoires:			
- Tiers	9	39 075 244	41 220 309
- Actionnaires		4 457 146	1 178 886
- Sociétés du groupe		2 987 591	3 529 500
Intérêts courus		15 038 171	15 026 757
		70 027 787	65 476 092
Total du Passif		1 406 170 416	1 400 327 562

Compte de résultat

Produits et charges	Note	2013 CHF	2012 CHF
Contributions en couverture des charges	14	173 868 340	179 619 174
Autres produits d'exploitation		2 858 209	2 978 792
Total des ventes et prestations		176 726 549	182 597 966
Achats d'énergie		26 976 240	28 363 939
Coûts du réseau		1 741 697	2 011 727
Matériel et prestations de tiers		26 160 470	26 577 584
Charges de personnel		1 018 026	1 232 819
Amortissements		35 559 044	35 112 899
Redevances hydrauliques et diverses	18	25 598 807	30 034 289
Autres charges d'exploitation		3 380 883	3 314 876
Charges d'exploitation		120 435 167	126 648 133
Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts		56 291 382	55 949 833
Produits financiers		1 274 305	2 060 630
Charges financières	19	30 959 308	31 416 743
Résultat avant impôts		26 606 379	26 593 720
Impôts	20	10 816 379	10 803 720
Résultat de l'exercice		15 790 000	15 790 000

Tableau de financement

Flux de fonds analysé: liquidités

	2013 CHF	2012 CHF
Résultat de l'exercice	15 790 000	15 790 000
Amortissements	35 559 044	35 110 499
Variation des provisions	176 104	203 396
Bénéfices sur cessions d'immobilisations	0	- 8 115
Amortissements des frais d'emprunts	711 159	689 918
Cash-Flow	52 236 307	51 785 699
Variations du fonds de roulement (sans les liquidités)	4 166 001	2 606 826
Flux de fonds provenant de l'exploitation	56 402 309	54 392 524
Investissements en immobilisations corporelles	- 24 190 713	- 20 945 702
Désinvestissements en immobilisations financières	0	83 115
Flux de fonds provenant des investissements	- 24 190 713	- 20 862 587
Paiement du dividende	- 15 000 000	- 15 000 000
Remboursement d'emprunts	0	- 20 000 006
Flux de fonds provenant du financement	- 15 000 000	- 35 000 006
Variation des liquidités	17 211 595	- 1 470 069
Liquidités début d'exercice	12 342 750	13 812 819
Liquidités fin d'exercice	29 554 345	12 342 750



Variation des capitaux propres

au 31 décembre 2013

	Capital- actions	Réserves générales	Bénéfice au bilan	Total des capitaux propres
	CHF	CHF	CHF	CHF
Capitaux propres au 01.01.2012	300 000 000	23 830 000	15 790 000	339 620 000
Attribution à la réserve générale	0	790 000	- 790 000	0
Distribution de dividende 2011	0	0	- 15 000 000	- 15 000 000
Bénéfice de l'exercice	0	0	15 790 000	15 790 000
Capitaux propres au 31.12.2012	300 000 000	24 620 000	15 790 000	340 410 000
Capitaux propres au 01.01.2013	300 000 000	24 620 000	15 790 000	340 410 000
Attribution à la réserve générale	0	790 000	- 790 000	0
Distribution de dividende 2012	0	0	- 15 000 000	- 15 000 000
Bénéfice de l'exercice	0	0	15 790 000	15 790 000
Capitaux propres au 31.12.2013	300 000 000	25 410 000	15 790 000	341 200 000



Proposition de répartition du bénéfice

	2013	2012
	CHF	CHF
Report au début de l'exercice	—	—
Bénéfice de l'exercice	15 790 000	15 790 000
Bénéfice au bilan	15 790 000	15 790 000
Dividende 5% de CHF 300 millions	15 000 000	15 000 000
Attribution à la réserve générale	790 000	790 000
Solde à reporter	—	—



Annexe aux comptes

1. BUT SOCIAL

La société a pour but d'aménager et d'exploiter des forces hydrauliques sur la rive gauche du Rhône, en réalisant un lac d'accumulation dans le Val des Dix, des centrales à Fionnay (Val de Bagnes), Nendaz et Bieudron (Vallée du Rhône) et de fournir l'énergie ainsi produite à ses actionnaires-partenaires.

La société peut prendre toutes les mesures propres à assurer la réalisation de ce but et conclure toutes les opérations en relation directe ou indirecte avec celui-ci. Elle pourra participer à des entreprises analogues et en créer.

2. PRINCIPES RÉGISSANT L'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES

Les comptes annuels de Grande Dixence SA ont été établis dans le respect des règles du droit des sociétés anonymes et des principes de la Fondation suisse pour les recommandations relatives à la présentation des comptes (Swiss GAAP RPC). Ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats.

3. INTÉGRATION DE LA SOCIÉTÉ SIMPLE CLEUSON-DIXENCE

Les investissements nets de Grande Dixence SA dans Cleuson-Dixence sont portés au bilan dans la rubrique «Installations en exploitation».

Les actifs, passifs, charges et produits de Cleuson-Dixence sont intégrés individuellement dans les comptes de Grande Dixence SA pour sa part de 15/22^e.

L'aménagement Cleuson-Dixence a été mis en service en janvier 2010.

4. PRINCIPES D'ÉVALUATION

Les actifs sont évalués à la valeur historique (coûts d'acquisition), sous déduction des amortissements et provisions nécessaires.

■ Immobilisations corporelles

Les immobilisations sont portées au bilan aux coûts d'acquisition ou de construction, sous déduction des amortissements cumulés.

Les dépenses de remplacement et de rénovation sont portées au bilan lorsqu'elles prolongent la durée d'utilité ou augmentent le niveau de performance de l'objet.

Lorsqu'une immobilisation se compose de plusieurs éléments ayant des durées d'utilité différentes, chaque élément est comptabilisé séparément et amorti sur sa durée d'utilité.

Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire sur la durée d'utilité de chaque objet. Les actifs de production soumis au droit de retour gratuit sont amortis au maximum sur la durée des concessions.

Afin de tenir compte du coût de l'immobilisation des capitaux durant la construction, des intérêts intercalaires sont calculés lorsque le coût de construction total est supérieur à CHF 1 million et que la durée de construction est supérieure à un an.

Les intérêts intercalaires sont activés proportionnellement à l'investissement moyen et au taux moyen des fonds étrangers rémunérés.

Les principales durées d'amortissements par type d'immobilisations sont:

Bâtiments	50 ans
Concessions	80 ans
Génie civil	50 à 80 ans
Equipements électriques, hydrauliques et mécaniques des usines	10 à 50 ans
Lignes	40 ans
Voies d'accès et routes	40 ans
Téléphériques	35 à 50 ans
Ateliers et dépôts	35 à 50 ans

Les installations en construction figurent au bilan à la valeur de construction. Durant la période de construction, aucun amortissement n'est effectué.

■ Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont évaluées à la valeur d'acqui-



sition, déduction faite des amortissements nécessaires. Les titres sont portés aux coûts d'acquisition ou à la valeur de marché si celle-ci est plus basse (principe de la valeur la plus basse).

■ Dépréciation d'actifs

En raison du contrat de partenaires existant, les actionnaires de la société sont tenus de payer la part aux frais annuels de Grande Dixence SA, correspondant à leur participation. Par conséquent, la valeur actuelle de l'actif immobilisé de l'entreprise partenaire est maintenue, au sens de la norme de Swiss GAAP RPC 20.

■ Créances

Les créances sont évaluées à la valeur nominale, compte tenu du risque du croire.

■ Frais d'emprunts

Dès l'année 2005, les frais d'emprunts sont amortis sur la durée de l'emprunt et présentés en diminution de l'ensemble des emprunts.

■ Provisions

Les provisions sont constituées conformément aux règles de gestion de l'entreprise. Ce poste englobe les provisions pour divers engagements et risques dont l'échéance ou le montant, voire les deux, sont incertains.

La «Provision pour adaptation des rentes» permet de couvrir les allocations bénévoles de renchérissement aux retraités et la «Provision pour pont AVS» doit couvrir le départ à la retraite anticipée des employés de Grande Dixence SA.

5. IMMOBILISATIONS

INSTALLATIONS EN EXPLOITATION

	31 décembre 2013 CHF	31 décembre 2012 CHF
Concessions	4 093 264	4 093 264
Adductions et usines de pompage de la Vallée de Zermatt	350 215 443	348 986 172
Adductions et usines de pompage de la Vallée d'Hérens	334 105 254	331 498 351
Barrage du Val des Dix	548 640 379	548 640 379
Aménagement et usine de Fionnay	218 025 421	213 635 972
Aménagement et usine de Nendaz	274 933 583	271 919 376
Installations de commande à Sion	6 310 000	6 310 000
Cleuson-Dixence	1 034 188 404	1 034 188 404
Autres immobilisations (p. ex. immeubles divers)	34 481 943	34 481 943
	2 804 993 690	2 793 753 861
Fonds d'amortissement	- 1 513 667 669	- 1 480 688 815
	1 291 326 021	1 313 065 046



ACTIF IMMOBILISÉ EN CHF

	Installations en exploitation	Installations en construction	Immobilisations financières	Total
Immobilisations brutes au 31.12.2011	2 774 199 987	31 985 318	43 707 286	2 849 892 591
Augmentations		21 236 790		21 236 790
Diminutions	- 4 882 924	- 291 088	- 75 000	- 5 249 012
Réaffectations	24 436 798	- 24 436 798		0
Immobilisations brutes au 31.12.2012	2 793 753 861	28 494 222	43 632 286	2 865 880 369
Augmentations		24 190 713		24 190 713
Diminutions	- 2 275 375			- 2 275 375
Réaffectations	13 515 204	- 13 515 204		0
Immobilisations brutes au 31.12.2013	2 804 993 690	39 169 731	43 632 286	2 887 795 708
Fonds d'amortissement au 31.12.2011	1 450 766 055		609 633	1 451 375 688
Attributions	34 805 684		304 815	35 110 499
Dissolution	- 4 882 924			- 4 882 924
Fonds d'amortissement au 31.12.2012	1 480 688 815		914 448	1 481 603 263
Attributions	35 254 229		304 815	35 559 044
Dissolution	- 2 275 375			- 2 275 375
Fonds d'amortissement au 31.12.2013	1 513 667 670		1 219 263	1 514 886 932
Immobilisations nettes au 31.12.2012	1 313 065 046	28 494 222	42 717 838	1 384 277 106
Immobilisations nettes au 31.12.2013	1 291 326 021	39 169 731	42 413 023	1 372 908 775

1961
5'957'000 m³



6. ASSURANCE INCENDIE

	31 décembre 2013 CHF	31 décembre 2012 CHF
Immobilisations corporelles	943 672 091	942 001 273

Une importante partie des installations n'est pas assurée contre l'incendie, du fait de leur nature (murs en béton, galeries et conduites diverses).

7. IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Grande Dixence SA n'exerce le contrôle sur aucune des participations détenues et, par conséquent, ne prépare pas de comptes consolidés.

			Capital social au 31.12.2013 CHF	Capital social au 31.12.2012 CHF
HYDRO Exploitation SA Exploitation de sociétés hydroélectriques	Sion	35%	13 000 000	13 000 000
Elektrizitätswerk Zermatt AG Production et distribution d'électricité	Zermatt	45%	10 000 000	10 000 000
Forces Motrices de la Borgne SA Production d'électricité	Vex	29%	4 000 000	4 000 000

Le bilan résumé, audité, d'HYDRO Exploitation SA au 31.12.2013 se présente comme suit:

	1000 CHF		1000 CHF
Actifs circulants	18 745	Fonds étrangers	16 430
Actifs immobilisés	18 840	Fonds propres	21 155

Le bilan résumé, audité, d'Elektrizitätswerk Zermatt AG au 31.12.2013 se présente comme suit:

	1000 CHF		1000 CHF
Actifs circulants	25 634	Fonds étrangers	27 473
Actifs immobilisés	30 780	Fonds propres	28 941



Le bilan résumé, audité, de Forces Motrices de la Borgne SA au 31.12.2013 se présente comme suit:

	1000 CHF		1000 CHF
Actifs circulants	4 020	Fonds étrangers	12 009
Actifs immobilisés	12 273	Fonds propres	4 284

8. DETTES ENVERS LES INSTITUTIONS DE PRÉVOYANCE

	31 décembre 2013 CHF	31 décembre 2012 CHF
Charge annuelle de prévoyance	65 383	163 199
Dettes envers les institutions de prévoyance	5 885	5 814

Il s'agit de comptes de liaison avec des institutions de prévoyance.

9. PASSIFS TRANSITOIRES TIERS

	31 décembre 2013 CHF	31 décembre 2012 CHF
Impôt spécial sur les forces hydrauliques	15 959 000	18 544 000
Redevances hydrauliques	10 639 000	12 362 000
Impôts	8 578 151	6 698 587
Energie à livrer	1 925 000	1 664 000
Divers	1 974 093	1 951 723
Passifs transitoires tiers	39 075 244	41 220 309

10. ÉVALUATION DES RISQUES

Les risques d'exploitation ont été identifiés et évalués. Les risques de gestion font l'objet d'un traitement et d'un suivi; ils sont documentés.

Les mesures pour gérer et surveiller les risques retenus ont été déterminées et sont appliquées.



11. EMPRUNTS À LONG TERME

					31 décembre 2013 CHF	31 décembre 2012 CHF
Obligataires						
			Échéance			
2.625	%		2005	18.02.2015	120 000 000	120 000 000
3.375	%		2007	27.09.2017	150 000 000	150 000 000
2.375	%		2011	10.06.2021	100 000 000	100 000 000
Frais d'emprunts					- 2 737 299	- 3 400 217
Total des emprunts obligataires					367 262 701	366 599 783
Divers						
2.830	%	LLB	2006	06.06.2018	30 000 000	30 000 000
2.830	%	WINT	2006	06.06.2018	20 000 000	20 000 000
2.830	%	WINT	2006	06.06.2018	70 000 000	70 000 000
3.3	%	KKA	2007	15.01.2027	70 000 000	70 000 000 ¹
3.72	%	DB	2008	28.11.2017	50 000 000	50 000 000
3.3	%	BCF	2009	21.07.2019	75 000 000	75 000 000
3	%	DB	2009	15.07.2016	25 000 000	25 000 000
3	%	BCGE	2009	15.07.2016	50 000 000	50 000 000
3.03	%	VABE	2009	20.07.2016	30 000 000	30 000 000
3.53	%	BCVS	2009	21.07.2019	20 000 000	20 000 000
3.03	%	BCVS	2009	21.07.2016	5 000 000	5 000 000
3.935	%	BKSG	2011	18.01.2016	75 000 000	75 000 000
3.16	%	BCVD	2011	31.08.2021	50 000 000	50 000 000
3.3	%	BCJ	2012	15.01.2027	10 000 000	10 000 000 ¹
3.3	%	BCF	2012	15.01.2027	25 000 000	25 000 000 ¹
3.3	%	BCVS	2012	15.01.2027	20 000 000	20 000 000 ¹
Frais d'emprunts					- 269 672	- 317 913
Total des emprunts divers					624 730 328	624 682 087
Total des emprunts à long terme					991 993 029	991 281 870

¹ L'emprunt KKA 2007-2027 a été partiellement cédé à la BCJ, à la BCF et à la BCVS.



12. ENGAGEMENTS ENVERS DES FONDS DE PRÉVOYANCE

Le personnel de Grande Dixence SA est affilié auprès de la CPE Caisse Pension Energie à Zurich, institution de prévoyance collective de la branche, juridiquement indépendante fondée sur le régime suisse à prestations définies.

Le taux de couverture de la CPE au 30 septembre 2013 s'élevait à 109,1. Le 1^{er} octobre 2013, après la baisse du taux technique à 3,5% et l'adaptation des bases actuarielles à la LPP 2010, le degré de couverture s'est réduit de 3,3 points à 105,8%. La caisse est donc en équilibre financier, mais doit toujours reconstituer ses réserves.

De nouvelles mesures destinées à assurer la solidité financière à long terme de la caisse sont en cours de discussion et seront présentées, pour acceptation et mise en œuvre, aux délégués en mars 2014. Une nouvelle hausse des cotisations (qui passeraient de 18% à 21%) ainsi qu'une contribution de l'entreprise pour le refinancement des rentes en cours sont à prévoir pour 2015.

14. TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES ET PARTIES LIÉES

Les actionnaires de la société se sont engagés à prendre livraison de la production totale d'énergie, au prorata de leur participation au capital-actions, ainsi qu'à payer dans la même proportion les charges annuelles, qui comprennent notamment les intérêts des emprunts, les provisions nécessaires à leur remboursement et à l'amortissement des capitaux investis, les versements aux fonds d'amortissement, de renouvellement et de réserve, de même que le montant nécessaire à la rémunération du capital.

A partir du 1^{er} juin 2003, l'entretien courant et la maintenance des installations ont été confiés à HYDRO Exploitation SA, à Sion, société dont Grande Dixence SA est actionnaire à hauteur de 35%.

Grande Dixence SA et Alpiq Suisse SA ont signé deux contrats de mandat, l'un pour la gestion administrative et l'autre pour la gestion technique du complexe Grande Dixence. Ces deux contrats sont entrés en vigueur le 1^{er} juin 2009 et ont été reconduits en 2013 pour une période de trois ans. Ils concernent le cadre général de la gestion des actifs de la société.

L'actualité de la valeur des installations en exploitation est revue régulièrement. Les amortissements, à charge du résultat de la période et en dehors des plans, permettent de maintenir la capacité concurrentielle de l'ouvrage et sont financés par les actionnaires.

13. ACTIONNAIRES

	% du capital	Valeur nominale CHF
Alpiq Suisse SA, Lausanne	60 %	180 000 000
AXPO Power AG, Baden	13 1/3 %	40 000 000
BKW Energie AG, Berne	13 1/3 %	40 000 000
IWB Industrielle Werke Basel, Bâle	13 1/3 %	40 000 000
	100 %	300 000 000

Le capital-actions se compose de 300 000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 1000.– chacune.

Le montant des réserves au bilan n'est pas distribuable.



15. LITIGE EN COURS

Néant.

16. OBLIGATIONS DE GARANTIE EN FAVEUR DE TIERS

Participation à la Société simple Cleuson-Dixence.

17. TABLEAU DE VARIATION DES PROVISIONS

	Provision pour adaptation des rentes	Provision pour pont AVS	Total
	CHF	CHF	CHF
Valeur comptable au 01.01.2012	3 265 000	97 600	3 362 600
Constitution	203 396	0	203 396
Utilisation	406 396	0	406 396
Dissolution	0	0	0
Valeur comptable au 31.12.2012	3 062 000	97 600	3 159 600
	CHF	CHF	CHF
Valeur comptable au 01.01.2013	3 062 000	97 600	3 159 600
Constitution	176 104	0	176 104
Utilisation	386 104	0	386 104
Dissolution	0	0	0
Valeur comptable au 31.12.2013	2 852 000	97 600	2 949 600



18. REDEVANCES HYDRAULIQUES ET DIVERSES

	31 décembre 2013 CHF	31 décembre 2012 CHF
Impôt spécial sur les forces hydrauliques	14 756 830	17 406 564
Redevances hydrauliques	10 122 292	11 880 317
Energie gratuite	719 685	747 408
Redevances hydrauliques et diverses	25 598 807	30 034 289

Ces postes comprennent l'impôt spécial à payer à l'Etat du Valais, les redevances hydrauliques à payer aux Autorités concédantes et les fournitures d'énergie gratuite dues aux communes concédantes.

19. CHARGES FINANCIÈRES

	31 décembre 2013 CHF	31 décembre 2012 CHF
Charges emprunts obligataires	11 335 659	11 314 418
Charges autres emprunts	20 451 765	20 518 500
Intérêts intercalaires activés	- 828 116	- 416 175
Charges financières	30 959 308	31 416 743

L'activation des intérêts intercalaires sur les installations en construction est calculée au taux de 3.12 % (3.20 % en 2012).

20. IMPÔTS

	31 décembre 2013 CHF	31 décembre 2012 CHF
Impôts sur le capital	1 630 000	1 626 000
Impôts sur le bénéfice	4 329 000	4 329 000
Impôts foncier et divers	4 857 379	4 848 720
Impôts	10 816 379	10 803 720



En juin 2013, les négociations, sur les modalités d'imposition des sociétés de partenaires au niveau national, entre les cantons de montagne et les cantons de plaine, ont définitivement échoué. La divergence principale entre les cantons porte sur la prise en compte de la couverture des risques économiques liés à la couverture des charges annuelles supportés par les actionnaires des sociétés de partenaires et en conséquence de la répartition des bénéfices imposables entre les cantons de plaine et de montagne. Cette divergence influence de manière fondamentale le choix de la méthode de calcul du prix de transfert (prix de revient majoré ou prix de marché). Les montants d'impôts en jeu sont importants aussi pour les cantons et les communes.

Le 30 août 2013, le Canton du Valais a notifié les taxations définitives pour les exercices 2010 et 2011 à Grande Dixence SA. Pour ce faire, l'administration fiscale a élaboré une méthode d'évaluation du prix de cession de l'énergie produite en valorisant cette fourniture d'énergie par des prix issus des marchés de l'électricité. Une réclamation contre ces taxations a été déposée le 27 septembre 2013 sur la base d'un modèle commun adopté entre les sociétés de partenaires valaisannes. Grande Dixence SA conteste entre autres la méthode retenue par l'administration fiscale pour la détermination du résultat et demande que l'imposition soit effectuée sur la base de la méthode du prix de revient majoré (cost plus), donc sur le bénéfice publié dans les comptes annuels.

L'objectif fondamental du recours est d'obtenir une décision judiciaire sur les modalités d'imposition des sociétés de partenaires valables au niveau national. Elle permettrait d'éviter une double imposition économique des bénéfices chez Grande Dixence SA et chez ses partenaires.

Pour les périodes d'imposition 2010 et 2011, il existe donc une divergence entre l'Etat du Valais et Grande Dixence SA sur la méthode d'imposition applicable.

Par conséquent, à la date de clôture au 31 décembre 2013, les bordereaux de reprises fiscales reçus n'ont été ni comptabilisés ni payés. Les provisions d'impôts existantes pour les années 2010 et 2011 n'ont fait l'objet d'aucune adaptation. Comme conséquence de ce litige, s'ensuit une potentielle insuffisance de provision de CHF 25 444 000.

Le risque fiscal pour les exercices 2012 et 2013, déterminé sur la base d'une réévaluation du résultat fiscal par analogie à la méthode appliquée pour les trois bordereaux litigieux, est de l'ordre de respectivement CHF 5 265 000 et CHF 910 000.

Ainsi, au 31 décembre 2013, un passif éventuel estimé à un maximum de CHF 31 619 000 n'est pas reconnu par Grande Dixence SA et ne figure pas dans les états financiers.

21. INDICATIONS SUPPLÉMENTAIRES

Après la date de clôture des comptes au 31 décembre 2013, aucun élément méritant d'être relevé n'est survenu. Les événements postérieurs à la date de clôture ont été considérés jusqu'au 17 mars 2014 qui est également la date à laquelle les comptes annuels ont été approuvés par le Conseil d'administration.

Grande Dixence SA est au bénéfice de concessions pour l'utilisation de forces hydrauliques qui arrivent à échéance à fin 2044.

Rapport de l'Organe de révision

à l'assemblée générale des actionnaires de Grande Dixence SA, Sion



Ernst & Young SA
Place Chauderon 18
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

Grande Dixence S.A., Sion

Lausanne, le 17 mars 2014

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 Grande Dixence S.A. comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau de financement, le tableau des capitaux propres et l'annexe (pages 22 à 37) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2013.

Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux Swiss GAAP RPC, 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 (NAS). 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 former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2013 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats, en conformité avec les Swiss GAAP RPC et sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'art. 728a al. 1 chiff. 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 vous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Ernst & Young SA

Pierre-Alain Coquoz
Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)

Daniel Murisier
Expert-réviseur agréé

Propositions à l'assemblée générale

du 30 avril 2014

L'assemblée ayant pris connaissance du rapport du Conseil d'administration relatif à l'exercice 2013 et du bilan arrêté au 31 décembre 2013, ainsi que du rapport de l'Organe de révision, décide:

PREMIÈRE PROPOSITION

d'approuver le rapport présenté par le Conseil d'administration, le bilan au 31 décembre 2013, le compte de profits et pertes de l'exercice 2013, l'annexe aux comptes et le tableau de financement.

DEUXIÈME PROPOSITION

d'utiliser le solde disponible qui s'élève à CHF 15 790 000 de la manière suivante:

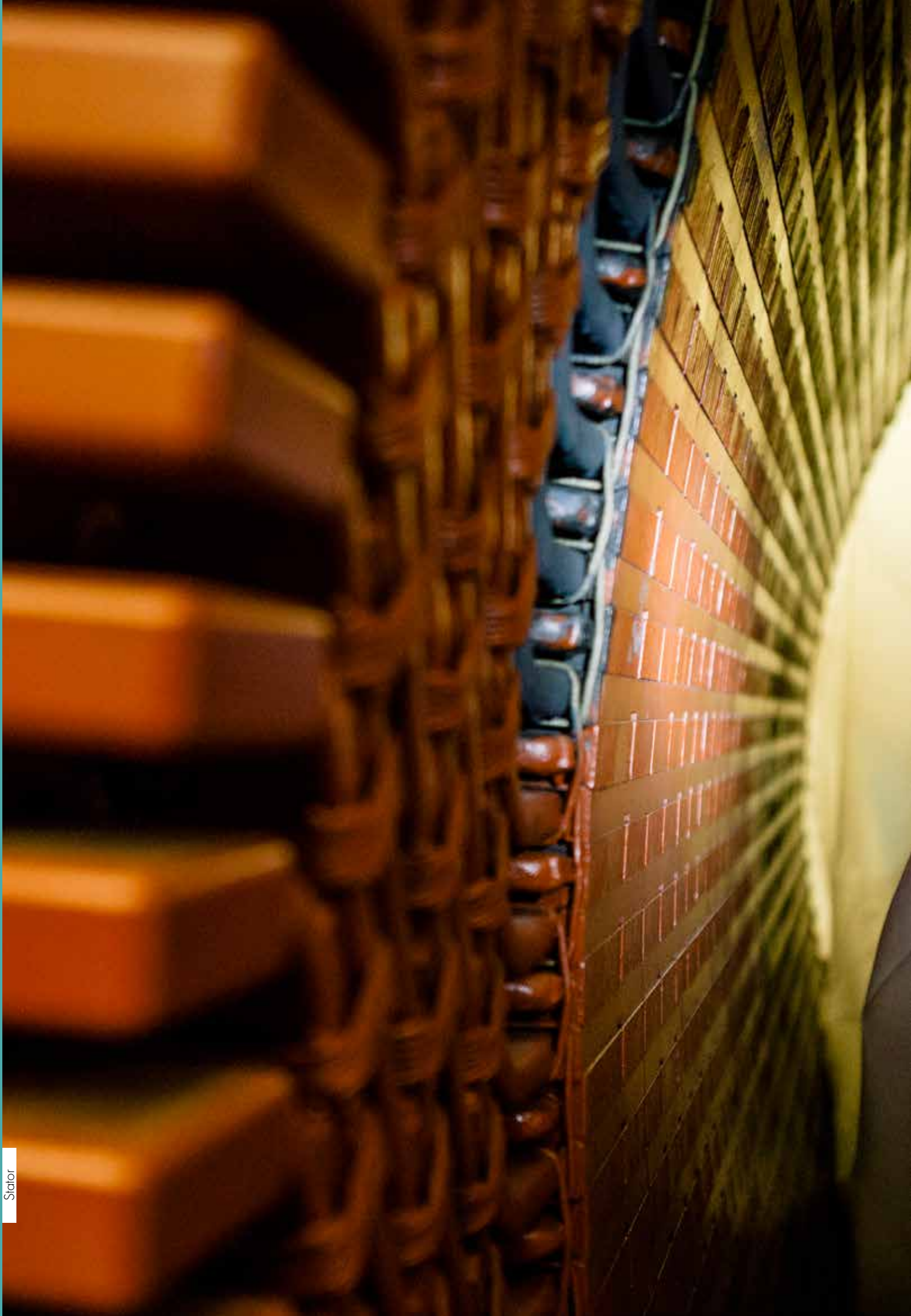
versement légal de 5% au fonds de réserve générale	CHF	790 000
dividende de 5% au capital-actions de CHF 300 000 000	CHF	15 000 000
	CHF	<u>15 790 000</u>

TROISIÈME PROPOSITION

de donner décharge au Conseil d'administration de sa gestion.

Au nom du Conseil d'administration
de Grande Dixence SA

Le président
H. E. SCHWEICKARDT



UNITÉS D'ÉNERGIE

1 kWh	=	1 kilowattheure	=	3600 kilojoules [kJ]	
1 MWh	=	1 mégawattheure	=	1000 kWh	= 3 600 000 kilojoules [kJ]
1 GWh	=	1 gigawattheure	=	1 million de kWh	= 3,6 térajoules [TJ]
1 TWh	=	1 térawattheure	=	1 milliard de kWh	= 3600 térajoules [TJ]

UNITÉS DE PUISSANCE

1 kW	=	1 kilowatt	=	1000 Watts [W]
1 MW	=	1 mégawatt	=	1000 kilowatts [kW]

UNITÉ DE TENSION

1 kV	=	1 kilovolt	=	1000 Volts [V]
------	---	------------	---	----------------

CAPACITÉ DE TRANSFORMATION

1 kVA	=	1 kilovoltampère
1 MVA	=	1 mégavoltampère

Source photos : © Niels Ackermann / rezo.ch - essencedesign.com

Mise en page et impression: Mengis Druck AG, Viège

Graphisme: Agence dialog – Danièle Bovier



Imprimé sur du papier recyclé mixte

Grande Dixence SA
Rue des Creusets 41
1950 Sion
027 328 43 11
info@grande-dixence.ch
www.grande-dixence.ch