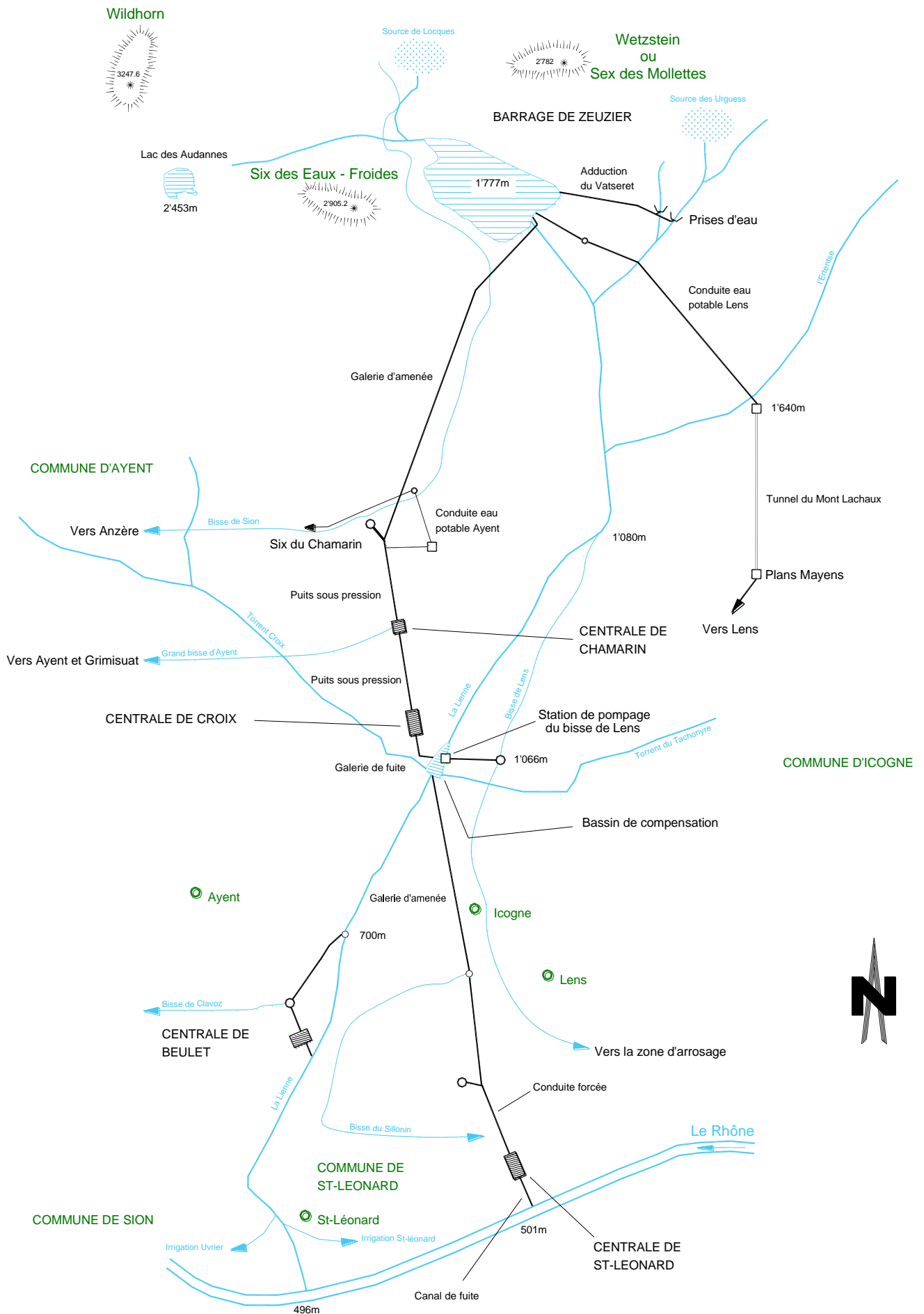


LIENNE

RAPPORT DE GESTION 2010/2011

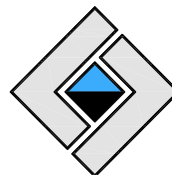
Situation générale



58^e RAPPORT DE GESTION

DU 1^{ER} OCTOBRE 2010 AU 30 SEPTEMBRE 2011

ELECTRICITE DE LA LIENNE SA



ACTIONNAIRES

| | |
|---|-----------------|
| BKW FMB Participations SA, Berne | 33 1/3 % |
| IWB, Bâle | 33 1/3 % |
| Ville de Sion, Sion | 33 1/3 % |

CONSEIL D'ADMINISTRATION

La durée du mandat des membres du Conseil d'administration est de 3 ans, soit de 2011 à 2014.

| | | |
|-----|--------------------|----------------------------|
| MM. | * Jörg Schild | à Bâle, Président |
| | * Andreas Stettler | à Burgdorf, Vice-Président |
| | Patrick Braun | à Bolligen b. Bern |
| | Frédéric Délessert | à Sion |
| | Antoine Milliod | à Allschwil |
| | * Alfred Squaratti | à Sion |

**Les membres du conseil dont le nom est précédé d'un astérisque forment le Comité de Direction*

Délégué du Gouvernement valaisan

M. Gérard Mittaz, à Sion

Secrétaire du Conseil d'administration

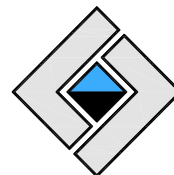
M. George Jenelten, à Sion

ORGANE DE RÉVISION

PricewaterhouseCoopers SA, à Sion

GESTION ET EXPLOITATION

L'Energie de Sion-Région SA, à Sion



Messieurs les Actionnaires,

Nous avons l'honneur de vous présenter le rapport du cinquante-huitième exercice de la société, clos le 30 septembre 2011.

EXPLOITATION

Avec 71% de la moyenne multiannuelle, les apports d'eau de l'exercice 2010/2011 témoignent d'une météorologie particulièrement déficitaire en précipitations.

La sécheresse hivernale, prononcée et durable, ainsi que les records de chaleur du printemps furent responsables d'une demande précoce et accrue en eau d'irrigation. C'est ainsi que la production de l'usine de Chamarin, centrale de dotation du bisse d'Ayent, s'est montée à 1'659 MWh soit le 197.9% de la moyenne multiannuelle.

La production des usines n'a atteint que 177 mio de kWh, soit le 74% de la moyenne multiannuelle ce qui représente le deuxième plus mauvais résultat des vingt dernières années.

Durant l'exercice sous revue, plusieurs travaux d'importance ont été réalisés. Au barrage de Zeuzier, trois micromètres coulissants ont été mis en place durant l'été. Ces nouveaux instruments remplaceront, à terme, l'actuel vieillissant dispositif de surveillance des fissures du parement aval.

L'expertise quinquennale des ouvrages d'accumulation s'est déroulée normalement sous la conduite des représentants de l'Office fédéral de l'énergie. Cette visite a permis de confirmer le bon état de la digue de Proz-Riond et du barrage de Zeuzier.

Au Six-de-Chamarin, la vanne de tête du puits blindé de Croix a été révisée en atelier chez le fournisseur. Il s'agissait de la première révision générale de cet organe depuis sa mise en service en 1956. Durant cette période, divers travaux d'assainissement génie civil ont été exécutés dans la galerie d'amenée de Zeuzier.

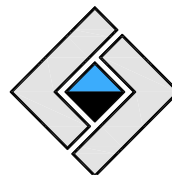
A l'usine de Croix, le stator de l'alternateur du groupe 1 a été remplacé conformément au programme établi. Malgré les difficultés rencontrées lors de la fabrication et du montage, l'installation fonctionne à satisfaction.

Au bassin de compensation de Croix, les installations de contrôle-commande de la station de pompage du bisse de Lens ont été remplacées et la station transformatrice 16/0.4 kV est dorénavant équipée de nouvelles cellules de couplage et d'un nouveau transformateur auxiliaire.

La ligne 65 kV « Giète-Délé » a été assainie en collaboration avec les BKW FMB Energie SA. A cette occasion, la sécurité de la ligne a été renforcée au croisement de la route cantonale et de la voie ferrée des CFF.



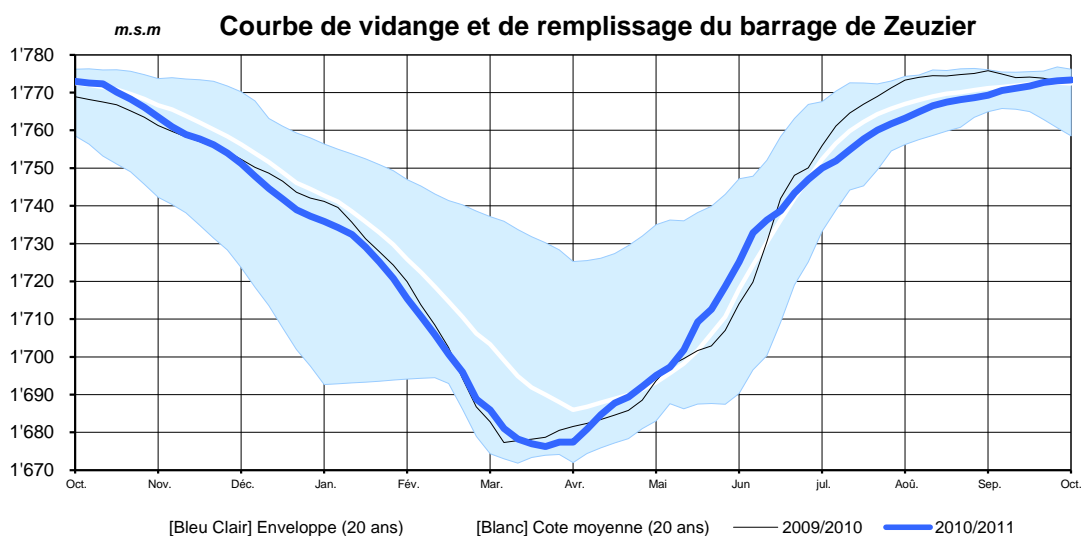
Remplacement du stator de l'alternateur du groupe 1 à l'usine de Croix



Bilan des apports d'eau

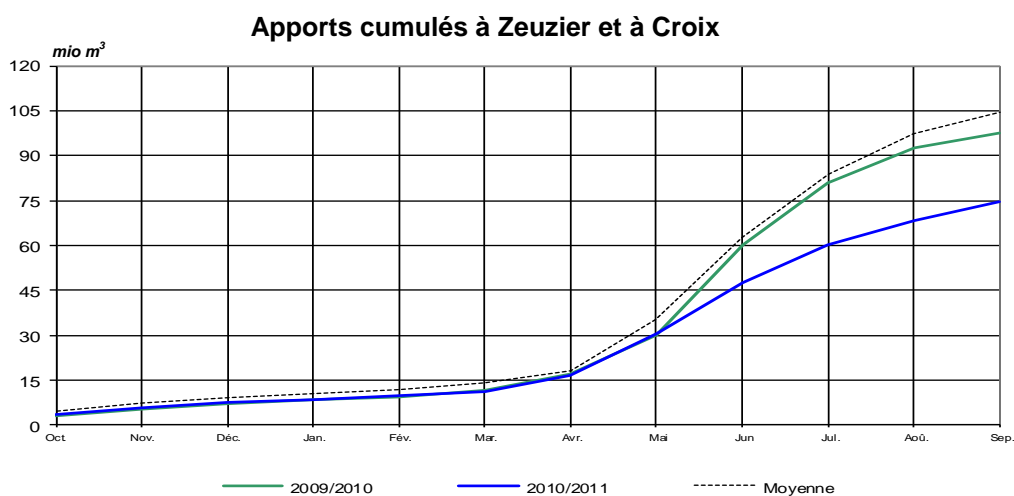
Les apports d'eau de l'année hydrologique 2010/2011 sont inférieurs de 28.65 % à la moyenne des 20 dernières années.

| | 2010/2011 mio m ³ | 2009/2010 mio m ³ | Moyenne des 20 ans mio m ³ |
|---------------------|---------------------------------|---------------------------------|--|
| Semestre d'hiver | 11.277 | 11.513 | 14.122 |
| Semestre d'été | 63.247 | 86.061 | 90.323 |
| Total annuel | 74.524 | 97.574 | 104.445 |



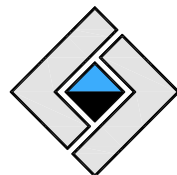
La répartition entre le bassin supérieur et le bassin intermédiaire est la suivante :

| | 2010/2011 mio m ³ | 2009/2010 mio m ³ | Moyenne des 20 ans mio m ³ |
|--------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--|
| <i>Bassin de Zeuzier</i> | 61.438 | 73.544 | 78.152 |
| <i>Bassin de Croix</i> | 13.086 | 24.030 | 26.293 |
| Total annuel | 74.524 | 97.574 | 104.445 |



Fourniture d'eau potable

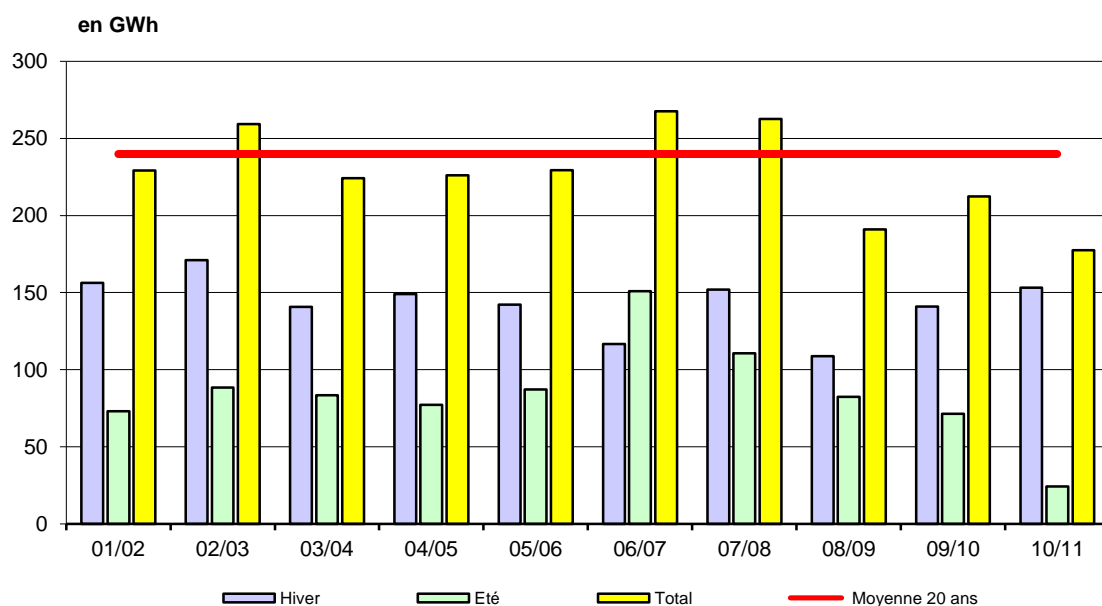
Durant l'exercice, 711'519 m³ d'eau ont été facturés pour l'alimentation en eau potable des communes d'Ayent, de Lens et d'Icogne.



Bilan d'énergie

Durant l'exercice, les usines ont produit les quantités d'énergie suivantes :

| Production alternateurs en GWh | 2010/2011 | | | 2009/2010 | | |
|-----------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | hiver | été | total | hiver | été | total |
| Croix | 98.838 | 12.068 | 110.906 | 91.203 | 38.754 | 129.957 |
| St-Léonard | 54.470 | 10.408 | 64.878 | 49.554 | 31.508 | 81.062 |
| Chamarin | 0 | 1.659 | 1.659 | 0.112 | 1.198 | 1.310 |
| Total annuel | 153.308 | 24.135 | 177.443 | 140.869 | 71.460 | 212.329 |



Administration

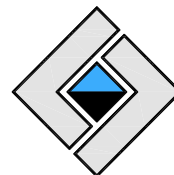
L'Assemblée générale du 1^{er} avril 2011 a élu MM. Antoine Millioud et Frédéric Délessert, membres du Conseil d'administration en remplacement de M. Markus Küng et de M. François Mudry, membres démissionnaires.

L'Assemblée générale remercie MM. Küng et Mudry pour tout le travail effectué au sein de la société et souhaite la bienvenue aux deux nouveaux membres.

Le Conseil d'administration a nommé M. Jörg Schild, Président et M. Andreas Stettler, Vice-Président de la société.

Personnel

L'effectif du personnel mis à disposition pour l'exploitation de l'aménagement compte 24 collaborateurs à la clôture de l'exercice. Le Conseil d'administration remercie la direction et le personnel pour la qualité et l'intensité de leur engagement au cours de l'année écoulée.



COMPTES ANNUELS

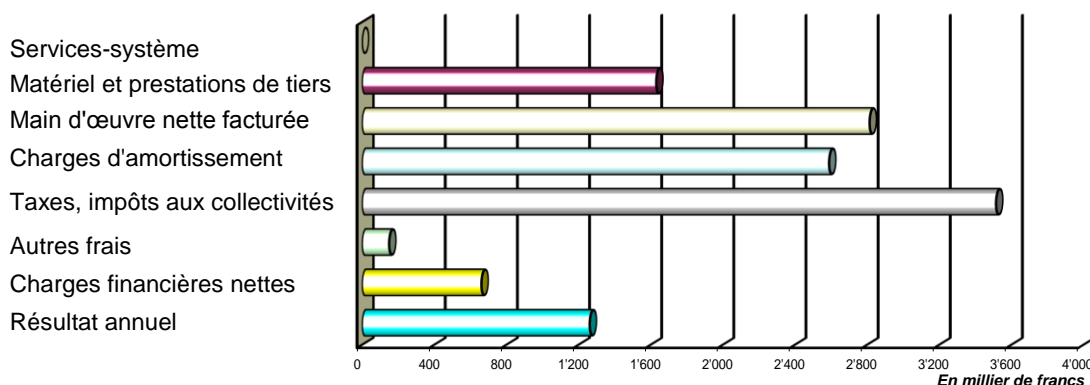
Les comptes annuels 2010/2011 de l'Electricité de la Lienne SA ont été établis conformément aux règles du droit des sociétés anonymes et avec les normes Swiss GAAP RPC. Ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats. Les commentaires ci-après comprennent également les informations prescrites à l'article 663b du Code des Obligations (CO), « Annexe ».

Les immobilisations corporelles sont amorties par catégorie d'immobilisation sur la durée d'utilisation selon la méthode linéaire.

Charges et produits

Le total des charges d'exploitation de l'exercice 2010/2011 s'élève à Fr. 11'415'488.66, en diminution de Fr. 632'911.87 par rapport à l'exercice précédent.

Le montant net des dépenses prises en charge par les partenaires est de Fr. 12'550'725.86 contre Fr. 16'462'759.18 pour l'exercice précédent. La diminution de Fr. 3'912'033.32 provient de la baisse de la charge fiscale. L'exercice précédent enregistrait un rattrapage de l'impôt sur le bénéfice pour 2006 à 2009.



Actif

Les créances sur ventes et prestations concernent principalement les montants facturés à la clôture de l'exercice pour la vente d'eau potable et la vente d'énergie à Chamarin. Les autres créances enregistrent l'avoir fiscal 2009 à 2011.

Les comptes de régularisation de l'actif englobent la valeur des impôts anticipés à récupérer et les primes d'assurances payées d'avance, ainsi que la normalisation des décomptes de l'énergie d'ajustement avec le gestionnaire du Groupe-Bilan.

Passif

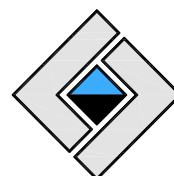
Les dettes résultant d'achats et de prestations enregistrent la normalisation des décomptes avec les partenaires preneurs d'énergie. Les comptes de régularisation du passif englobent principalement les redevances courues.

Annexe

L'annexe est établie conformément à l'article 663b du Code des Obligations et avec les normes Swiss GAAP RPC. Elle comprend, notamment, une récapitulation détaillée des créances et engagements de la société envers les actionnaires et des tiers.

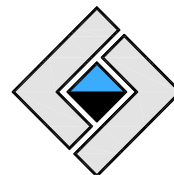
Organe de révision

L'Assemblée générale du 1^{er} avril 2011 a confié le mandat de révision, pour une année, à la société PricewaterhouseCoopers SA, à Sion.



COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| en mille CHF | Annexe | 2010/11 | 2009/10 |
|---|--------|----------------|-----------------|
| Frais annuels à la charge des partenaires | 4 | 12 551 | 16 463 |
| Ventes d'énergie et d'eau à des tiers | 5 | 1 258 | 1 714 |
| Remboursement de prestations | 6 | 164 | 167 |
| Autres produits d'exploitation | | 29 | 34 |
| Produits d'exploitation | | 14 002 | 18 378 |
| Achats d'énergie | | -84 | -771 |
| Services-système | | 80 | -485 |
| Matériel et prestations de tiers | | -1 632 | -1 022 |
| Main d'œuvre facturée | | -2 979 | -2 977 |
| Charges des concessions | 7 | -2 742 | -2 841 |
| Charges d'amortissement | | -2 590 | -2 515 |
| Autres charges d'exploitation | | -928 | -900 |
| Impôts sur le capital et impôts divers | | -540 | -537 |
| Charges d'exploitation | | -11 415 | - 12 048 |
| Résultat avant intérêts et impôts | | 2 587 | 6 330 |
| Produits financiers | | 5 | 5 |
| Charges financières | | -668 | -490 |
| Produits/Charges hors exploitation | | 7 | 15 |
| Résultat avant impôt sur le bénéfice | | 1 931 | 5 860 |
| Impôt sur le bénéfice | 8 | -668 | -4 597 |
| Résultat | | 1 263 | 1 263 |



BILAN

| en mille CHF | Annexe | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|--|----------|---------------|---------------|
| Immobilisations corporelles | 2 | 46 426 | 47 184 |
| Total de l'actif immobilisé | 1 | 46 426 | 47 184 |
| Créances résultant de ventes et de prestations | 9 | 402 | 3 155 |
| Autres créances | 10 | 2 249 | 2 |
| Comptes de régularisation actif | 11 | 48 | 118 |
| Liquidités | | 16 | 24 |
| Total de l'actif circulant | | 2 715 | 3 299 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 49 141 | 50 483 |
| Capital-actions | | 24 000 | 24 000 |
| Réserve générale | | 4 565 | 4 502 |
| Résultat au bilan | | 1 263 | 1 263 |
| Total des fonds propres | | 29 828 | 29 765 |
| Dettes financières à long terme | 12 | 8 000 | 10 000 |
| Total des fonds étrangers à long terme | | 8 000 | 10 000 |
| Dettes financières à court terme | 13 | 6 900 | 3 000 |
| Dettes résultant d'achats et de prestations | 14 | 1 976 | 479 |
| Autres dettes | 15 | 1 | 15 |
| Comptes de régularisation passif | 16 | 2 436 | 7 224 |
| Total des fonds étrangers à court terme | | 11 313 | 10 718 |
| Total des fonds étrangers | | 19 313 | 28 718 |
| TOTAL DU PASSIF | | 49 141 | 50 483 |

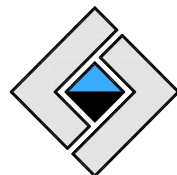


TABLEAU DE FINANCEMENT

| en mille CHF | 2010/11 | 2009/10 |
|--|--------------|---------------|
| Résultat | 1 263 | 1 263 |
| Amortissements | 2 590 | 2 515 |
| Cash flow | 3 853 | 3 778 |
| Variation de l'actif circulant net | -2 729 | 1 188 |
| Flux de fonds relatifs à l'exploitation | 1 124 | 4 966 |
| Investissements sur immobilisations corporelles | - 1 832 | -2 355 |
| Désinvestissements sur immobilisations corporelles | 0 | 0 |
| Free cash flow | -708 | 2 611 |
| Dividende distribué | -1 200 | -1 200 |
| Variation des dettes financières à long terme | -2 000 | -2 000 |
| Variation des dettes financières à court terme | 3 900 | 600 |
| Flux de fonds relatifs aux opérations financières | 700 | -2 600 |
| Variation des liquidités | -8 | 11 |
| <i>Justification</i> | | |
| Liquidités au début de l'exercice | 24 | 13 |
| Liquidités à la fin de l'exercice | 16 | 24 |
| Variation des liquidités | -8 | 11 |

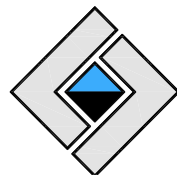


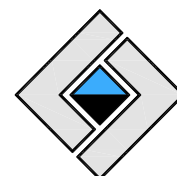
TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Le capital-actions se divise en 2'400 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 10'000.-- chacune. Les fonds propres ont évolué de la manière suivante :

| en mille CHF | Capital-actions | Réserve générale | Résultat du bilan | Total des fonds propres |
|---------------------------------------|-----------------|------------------|-------------------|-------------------------|
| Capitaux propres au 01.10.2009 | 24'000 | 4'439 | 1'263 | 29'702 |
| Attribution | | 63 | -63 | 0 |
| Dividende | | | -1'200 | -1'200 |
| Résultat de l'exercice 2009/2010 | | | 1'263 | 1'263 |
| Capitaux propres au 30.09.2010 | 24'000 | 4'502 | 1'263 | 29'765 |

| en mille CHF | Capital-actions | Réserve générale | Résultat du bilan | Total des fonds propres |
|---------------------------------------|-----------------|------------------|-------------------|-------------------------|
| Capitaux propres au 01.10.2010 | 24'000 | 4'502 | 1'263 | 29'765 |
| Attribution | | 63 | -63 | 0 |
| Dividende | | | -1'200 | -1'200 |
| Résultat de l'exercice 2010/2011 | | | 1'263 | 1'263 |
| Capitaux propres au 30.09.2011 | 24'000 | 4'565 | 1'263 | 29'828 |

A l'Assemblée générale, chaque action donne droit à une voix.



ANNEXE

1- Principes régissant l'établissement des comptes et du bilan

Généralités

Les comptes de l'exercice ont été établis conformément aux normes Swiss GAAP RPC.

Principes d'évaluation

Les créances sont inscrites à leur valeur nominale après déduction des corrections de valeur pour risques concrets d'insolvabilité.

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, mais au maximum sur la durée de la concession des immobilisations de la production d'énergie.

Les durées estimées d'amortissement se basent sur les catégories suivantes :

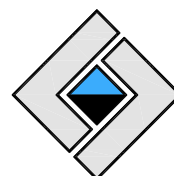
| | |
|--|-------------|
| Bâtiments d'exploitation et administratifs | 40 ans |
| Installations électriques | 35 ans |
| Installations hydrauliques | 40 – 80 ans |
| Equipements d'exploitation | 8 – 15 ans |

2- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se sont modifiées de la manière suivante :

| en mille CHF | Immeubles | Installations de production | Matériel Mobilier Véhicules | Installations en construction | Total |
|---|-------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------|
| Valeurs d'achat au 01.10.2009 | 476 | 134 536 | 0 | 1 384 | 136 396 |
| Entrées | 0 | 0 | 0 | 2 355 | 2 355 |
| Changement de position | 0 | 2 100 | 0 | - 2 100 | 0 |
| Sorties | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Valeurs d'achat au 30.09.2010 | 476 | 136 636 | 0 | 1 639 | 138 751 |
| Amort. cumulés au 01.10.2009 | -476 | -88 576 | 0 | 0 | -89 052 |
| Amortissements 2009/2010 | 0 | -2 515 | 0 | 0 | -2 515 |
| Amortissements non planifiés | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sorties | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amort. cumulés au 30.09.2010 | -476 | -91 091 | 0 | 0 | -91 567 |
| Valeur comptable nette au 30.09.2010 | 0 | 45 545 | 0 | 1 639 | 47 184 |
| Valeurs d'achat au 01.10.2010 | 476 | 136 636 | 0 | 1 639 | 138 751 |
| Entrées | 0 | 0 | 0 | 1 832 | 1 832 |
| Changement de position | 0 | 2 544 | 0 | - 2 544 | 0 |
| Sorties | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Valeurs d'achat au 30.09.2011 | 476 | 139 180 | 0 | 927 | 140 583 |
| Amort. cumulés au 01.10.2010 | -476 | -91 091 | 0 | 0 | -91 567 |
| Amortissements 2010/2011 | 0 | -2 590 | 0 | 0 | -2 590 |
| Amortissements non planifiés | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sorties | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amort. cumulés au 30.09.2011 | -476 | -93 681 | 0 | 0 | -94 157 |
| Valeur comptable nette au 30.09.2011 | 0 | 45 499 | 0 | 927 | 46 426 |

Les valeurs d'assurance incendie des installations de production et des immeubles s'élèvent, le 30.09.2011, à CHF 141.040 mio (30.09.2010 CHF 140.888 mio).



3- Dépréciation d'actifs

La valeur comptable des actifs de la société est vérifiée périodiquement et ajustée en conséquence si une perte de valeur durable est intervenue.

4- Frais annuels à la charge des partenaires preneurs d'énergie

Les charges non couvertes par les autres produits d'exploitation, ainsi que par les produits financiers sont, selon le règlement contractuel, pris en charge par les partenaires preneurs d'énergie en fonction de leur participation.

5- Ventes d'énergie et d'eau à des tiers

Pour la transaction avec les actionnaires, il s'agit de la vente d'énergie de remplacement à la Ville de Sion.

| en mille CHF | 2010/11 | 2009/10 |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Vis-à-vis des actionnaires | 287 | 807 |
| Vis-à-vis des tiers | 971 | 907 |
| Total | 1 258 | 1 714 |

6- Remboursement de prestations

| en mille CHF | 2010/11 | 2009/10 |
|----------------------------|------------|------------|
| Vis-à-vis des actionnaires | 26 | 24 |
| Vis-à-vis des tiers | 138 | 143 |
| Total | 164 | 167 |

7- Charges des concessions

| en mille CHF | 2010/11 | 2009/10 |
|---|--------------|--------------|
| Impôt spécial sur les forces hydrauliques au canton | 1 402 | 1 445 |
| Redevances hydrauliques, concessions aux communes | 1 340 | 1 396 |
| Total | 2 742 | 2 841 |

8- Impôt sur le bénéfice

| en mille CHF | 2010/11 | 2009/10 |
|--|------------|--------------|
| Impôt sur le bénéfice rattrapage 2006-2009 | 0 | 3 704 |
| Impôt sur le bénéfice de l'exercice | 668 | 893 |
| Total | 668 | 4 597 |

Le bénéfice imposable a été déterminé sur la base du profil de production de l'aménagement valorisé au prix du marché

9- Créances résultant de ventes et de prestations

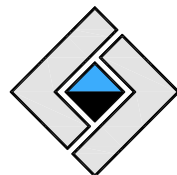
| en mille CHF | 2010/11 | 2009/10 |
|----------------------------|------------|--------------|
| Vis-à-vis des actionnaires | 2 | 1 846 |
| Vis-à-vis des tiers | 400 | 1 309 |
| Total | 402 | 3 155 |

10- Autres créances

| en mille CHF | 2010/11 | 2009/10 |
|---------------------|--------------|----------|
| Avoir fiscal | 2 249 | 0 |
| Vis-à-vis des tiers | 0 | 2 |
| Total | 2 249 | 2 |

11- Comptes de régularisation actif

| en mille CHF | 2010/11 | 2009/10 |
|---------------------|-----------|------------|
| Vis-à-vis des tiers | 48 | 118 |
| Total | 48 | 118 |



12- Dettes financières à long terme

| en mille CHF | | | | 2010/11 | 2009/10 |
|--------------|------------------------|-------------------|-------------|--------------|---------------|
| | Taux d'intérêt en % | Durée | Résiliation | | |
| BCVs | 3.50 | 01.02.07-31.01.17 | - | 8 000 | 10 000 |
| Total | | | | 8 000 | 10 000 |

13- Dettes financières à court terme

| en mille CHF | | | | 2010/11 | 2009/10 |
|-----------------|------------------------|-------------------|-------------|--------------|--------------|
| | Taux d'intérêt en % | Durée | Résiliation | | |
| BCVs | 3.50 | 01.10.11-30.09.12 | - | 2 000 | 2 000 |
| Sogaval | 0.50 | 30.09.11-21.11.11 | - | 4 900 | 0 |
| Lizerne & Morge | 0.50 | 30.09.10-30.10.10 | - | 0 | 1 000 |
| Total | | | | 6 900 | 3 000 |

14- Dettes résultant d'achats et de prestations

| en mille CHF | | 2010/11 | 2009/10 |
|----------------------------|--|--------------|------------|
| Vis-à-vis des actionnaires | | 1 212 | 53 |
| Vis-à-vis des tiers | | 764 | 426 |
| Total | | 1 976 | 479 |

15- Autres dettes

| en mille CHF | | 2010/11 | 2009/10 |
|---------------------|--|----------|-----------|
| Vis-à-vis des tiers | | 1 | 15 |
| Total | | 1 | 15 |

16- Comptes de régularisation passif

| en mille CHF | | 2010/11 | 2009/10 |
|---------------------|--|--------------|--------------|
| Dettes fiscales | | 0 | 4 671 |
| Vis-à-vis des tiers | | 2 436 | 2 553 |
| Total | | 2 436 | 7 224 |

17- Engagements résultant de la prévoyance professionnelle

La société n'a pas de collaborateur propre. Conformément au contrat de mandat, le personnel nécessaire est mis à disposition par l'Energie de Sion-Région SA. Les frais de personnel figurant au compte de résultat correspondent aux charges facturées par l'Energie de Sion-Région SA. Par conséquent, la société n'est pas porteuse de risques selon Swiss GAAP RPC 16.

18- Relations avec des sociétés liées

Les sociétés liées comprennent toutes les sociétés et collectivités de droit public énumérées en page 1 du présent rapport. Le cadre général des relations entre la société et ses actionnaires est défini par un contrat de partenaires. Si des relations substantielles existent avec ceux-ci, elles seront mentionnées dans les remarques respectives sur le bilan et le compte de profits et pertes. Toutes les transactions sont traitées conformément aux usages du marché.

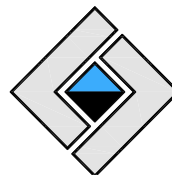
19- Evaluation des risques

La société reconnaît que la gestion des risques fait partie intégrante de ses activités. Une analyse des risques auxquels doit faire face la société a été formalisée. Cette analyse traite des principaux risques auxquels elle est exposée et de leurs conséquences sur les états financiers.

20- Indications supplémentaires

Pour l'impôt sur le bénéfice des années 2009 à 2011, des pourparlers sont en cours. Il pourrait être modifié en fonction du résultat des négociations.

Il n'existe pas d'autre fait devant être signalé en vertu de l'article 663b du CO et des normes Swiss GAAP RPC.



PROPOSITIONS DE RÉPARTITION DU RÉSULTAT

Le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale de répartir le résultat de l'exercice de la manière suivante :

| CHF | 2010/11 | 2009/10 |
|---|------------------|------------------|
| Report de l'exercice précédent | - | - |
| Résultat de l'exercice | 1'263'000 | 1'263'000 |
| Résultat au bilan | 1'263'000 | 1'263'000 |
| Dividende 5 % (exercice précédent: 5 %) | 1'200'000 | 1'200'000 |
| Attribution à la réserve générale | 63'000 | 63'000 |
| Report à nouveau | - | - |
| Total | 1'263'000 | 1'263'000 |

Sion, le 1^{er} décembre 2011

Au nom du Conseil d'administration
Le Président Le Vice-Président

Jörg Schild

Andreas Stettler



Rapport de l'organe de révision
sur le contrôle restreint
à l'Assemblée générale de
l'Electricité de la Lienne SA
Sion

En notre qualité d'organe de révision, nous avons contrôlé les comptes annuels (bilan, compte de profits et pertes, tableau des capitaux propres, tableau de financement et annexe, page 6 à 13 de l'Electricité de la Lienne SA pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2011.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels incombe au Conseil d'administration alors que notre mission consiste à contrôler ces comptes. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément et d'indépendance.

Notre contrôle a été effectué selon la Norme d'audit suisse relative au contrôle restreint. Cette norme requiert de planifier et de réaliser le contrôle de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées. Un contrôle restreint englobe principalement des auditions, des procédures de contrôle analytiques ainsi que des vérifications détaillées appropriées des documents disponibles dans l'entreprise contrôlée. En revanche, des vérifications des flux d'exploitation et du système de contrôle interne ainsi que des auditions et d'autres opérations de contrôle destinées à détecter des fraudes ne font pas partie de ce contrôle.

Lors de notre contrôle, nous n'avons pas rencontré d'élément nous permettant de conclure que les comptes annuels ne donnent pas une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats en conformité avec les Swiss GAAP RPC. En outre, nous n'avons pas rencontré d'élément nous permettant de conclure que les comptes annuels ainsi que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan ne sont pas conformes à la loi et aux statuts.

PricewaterhouseCoopers SA

Stéphane Jaquet
Expert-réviseur
Réviseur responsable

David Pignat
Expert-réviseur

Sion, le 2 décembre 2011