

Rapport
de gestion
Partie financière

2018



Sommaire

04

Commentaires généraux

06

Bilan MOB

07

Compte de résultat

08

Proposition relative
à l'emploi du résultat au bilan

09

Annexe

12

Autres informations

14

Tableau des immobilisations du secteur Infrastructure

15

Compte des investissements du secteur Infrastructure

18

Rapport sur les comptes annuels

20

Bilan consolidé

21

Compte de résultat consolidé

22

Tableau d'évolution des fonds propres consolidés

23

Tableau de financement consolidé

24

Annexe aux comptes annuels consolidés

32

Rapport sur les comptes consolidés

Commentaires généraux

En 2018 des travaux importants ont été réalisés à l'infrastructure, ce qui a nécessité durant plusieurs mois la mise en place de moyens de transport de substitution par bus. Malgré cela, les produits de transport ont pu être stabilisés au niveau de 2017 (qui avait vu une augmentation de près de 900'000 CHF). Sur le plan de l'exploitation, les économies de personnel prévues ont été réalisées.

Le résultat d'exploitation de 2'586'480 CHF provient des trois secteurs de l'entreprise qui sont tous bénéficiaires.

- Le secteur «Infrastructure» termine avec un résultat ordinaire avant impôts de 354'082 CHF, réduit à 346'853 CHF après les charges et produits exceptionnels.
- Le secteur «Voyageurs» présente un résultat ordinaire avant impôts de 1'972'062 CHF, augmenté à 2'165'025 CHF par les charges et produits exceptionnels.
- Enfin, le secteur «Services généraux» présente un résultat ordinaire avant impôts de 260'336 CHF, réduit à 29'828 CHF.

Le résultat global de l'exercice présente un bénéfice de 2'541'706 CHF, ce qui représente une amélioration de 3'418'897 CHF par rapport à 2017.

**En 2018, les objets suivants ont été portés
au compte des immobilisations:**

INFRASTRUCTURE

Ren. Galerie de la Tine – Etude PAP et Génie civil	17'678'000
Ren. Tunnel La Chaudanne – Etude PAP et Génie civil	14'158'000
Ren. Pont du Lanciau – Etude PAP et Génie civil	4'600'000
4 tracteurs bi-mode Stadler 2500	1'900'000
Ren. Pont sur la Frasse – Génie civil	1'818'000
Renouvellement LC* Sendy –Avants	1'800'000
Renouvellement gare de Montbovon Génie civil	1'800'000
Ren. Viaduc des Riz – Génie civil	1'644'000
Ren. Galerie de la Tine – Voie ferrée	1'574'000
Ren. Tunnel La Chaudanne – Voie ferrée	1'551'000
Sous-Station Zweisimmen – Travaux, matériel	1'080'000
Renouvellement gare de Montbovon Voie ferrée	1'000'000
Ren. Pont du Lanciau – Voie ferrée	900'000
Renouvellement gare de Montbovon LC*	650'000
Gare Zweisimmen (zone MOB hors GPE*) génie civil	600'000
Ren. Pont sur la Frasse – Voie ferrée	547'000
Ren. Tunnel La Chaudanne – Ligne de contact	540'000
Ren. Galerie de la Tine – Ligne de contact	500'000
Ren. Viaduc des Riz – Voie ferrée	448'000
Assain. PN* Saanen Viaduc (km46.37)	432'000
Assainissement télécommande Gstaad et Saanenmöser	400'000
Ren. Pont sur la Frasse – Ligne de contact	336'000
Réalisation – PN* Les Granges	289'000
Gare Zweisimmen (MOB hors GPE*) inst. basse-tension	200'000
Ren. Pont du Lanciau – Ligne de contact	200'000
Achat machines et outillages	190'000
Interface RIV (Romandie info voyageurs)	189'000
Ren. Tunnel La Chaudanne – Câbles	170'000
Lac de Vernex – Prot. chute de blocs	163'000
Gare Zweisimmen (zone MOB hors GPE*) ligne contact	160'000
Renouvellement LC* ligne entière ZL (pleine voie)	160'000

IS* - Mise à niveau poste d'enclenchement Gstaad	130'000
Pont CCB travaux remise en état	124'000
Gare Zweisimmen (zone MOB hors GPE*) voies	120'000
Renouvellement gare Montbovon BT et Télécom	120'000
Assain. PN Rougemont Recards (km 40.1)	118'000
Déploiement du QMS	118'000
Ren. Galerie de la Tine – Câbles	110'000
Gare Zweisimmen (zone MOB hors GPE*) IS	100'000
Etude PAP glissement km 9.9 + réalisation	100'000
IS* - Mise à niveau poste d'enclenchement Saanenmös	100'000
Objets de moins de 100'000 CHF	666'900
	59'483'900

VOYAGEURS

Attelages auto et soufflets (33x, hors GPE*)	660'000
Modernisation flotte hors GPE*: As 103	515'000
Modernisation flotte hors GPE*: Bs 202	452'000
Modernisation flotte hors GPE*: Brs 201	447'000
Modernisation flotte hors GPE*: As 107	393'000
Comptage voyageurs système FADA 9000	288'000
Modernisation flotte hors GPE*: Ge 4/4 8004	264'000
Modernisation flotte hors GPE*: Ge 4/4 8001	190'000
Objets de moins de 100'000 CHF	315'000
	3'524'000

SERVICES GÉNÉRAUX

Système enregistrement temps travail	200'000
Logiciel élaboration budgets IBM TM1	120'000
Objets de moins de 100'000 CHF	335'000
	655'000

*

LC: Ligne de contact

PN: Passage à niveau

IS: Installations de sécurité

GPE: Goldenpass Express

(liaison directe Montreux-Interlaken prévue pour 12/2020)



Bilan MOB

ACTIFS en francs	Note en annexe	31.12.2018	31.12.2017
Actifs circulants		43'292'687	31'374'255
Disponibilités à vue	1	23'226'569	13'958'440
Créances résultant de ventes et prestations	2	2'877'931	1'791'514
Autres créances		3'595'470	2'976'099
envers des sociétés proches		1'035'572	1'592'465
envers des tiers		2'559'898	1'383'634
Stocks et prestations à facturer	3	11'006'361	10'386'774
Actifs de régularisation		2'586'356	2'261'429
Actifs immobilisés		426'481'754	362'222'560
Immobilisations financières		1'148'102	1'098'102
Immobilisations corporelles		363'285'409	317'976'662
Immobilisations		588'399'361	536'446'113
Amortissements		-225'113'952	-218'469'451
Investissements en cours		62'048'243	43'147'796
Objets en cours d'investissements		62'048'243	43'147'796
Charges activées et corrections de valeurs		0	0
TOTAL DE L'ACTIF		469'774'441	393'596'815
PASSIF			
FONDS ÉTRANGERS		425'930'937	352'295'017
Fonds étrangers à court terme		23'122'560	26'453'668
Dettes à court terme résultant d'achats tiers		13'055'936	17'482'930
Dettes financières à court terme		2'207'606	2'550'743
envers des sociétés du groupe		137'972	138'654
envers des tiers		2'069'634	2'412'090
Autres dettes envers des tiers		68'010	43'384
Dettes à court terme pouvoirs publics remboursable sans intérêts		3'186'675	1'229'815
Passifs de régularisation		4'604'334	5'146'796
envers des tiers		4'604'334	5'146'796
Fonds étrangers à long terme		402'808'377	325'841'349
Dettes long terme envers des tiers		101'393'100	65'671'112
Contrib. d'invest. des pouvoirs publics actionnaires		300'032'568	258'780'028
Provisions à moyen et long terme		1'382'709	1'390'209
FONDS PROPRES		43'843'504	41'301'798
Capital-actions		20'687'570	20'687'570
Réserves		15'774'700	17'100'312
Réserve générale	4	733'930	710'310
Réserve pour pertes futures	4	12'714'376	14'063'608
Réserves affectées	4	2'326'394	2'326'394
Bénéfice/perte résultant du bilan		7'381'234	3'513'916
Résultat reporté		4'839'528	4'391'108
Résultat de l'exercice		2'541'706	-877'192
TOTAL DU PASSIF		469'774'441	393'596'815

Compte de résultat

PRODUITS en francs	2018	2017
Produits de transport	14'553'819	14'587'846
Voyageurs	14'552'822	14'582'318
Marchandises et poste	997	5'528
Indemnisation des pouvoirs publics	39'991'806	36'685'968
Autres produits d'exploitation	27'612'150	32'395'993
Prestations à des tiers	14'689'635	21'165'040
Opérations ventes secteur Voyageurs	3'292'908	3'769'749
Autres prestations de service et divers	1'445'140	597'268
Loyers	1'266'812	1'129'258
Prestations propres pour investissements	6'917'655	5'734'678
TOTAL DES PRODUITS	82'157'775	83'669'807
CHARGES		
Charges de personnel	40'836'064	41'805'295
Salaires payés	31'095'535	32'379'285
Prestations d'assurances	-896'402	-734'041
Charges sociales et autres charges	7'701'158	7'875'032
Prestations de travail de tiers	2'935'773	2'285'019
Autres charges	21'170'118	26'433'462
Matières/marchandises/services	3'248'698	3'528'532
Exploitation des installations	5'430'098	11'835'203
Exploitation des véhicules	4'372'600	2'982'791
Autres charges d'exploitation	8'118'722	8'086'937
Assurances et indemnités versées	567'459	471'850
Droits, taxes, impôts indirects	1'562'756	1'454'954
Energie et évacuation des déchets	2'701'286	3'087'754
Administration et informatique	1'798'283	1'454'372
Publicité	1'488'938	1'618'006
TOTAL DES CHARGES	62'006'182	68'238'757
Résultat ordinaire avant amortissements, charges/produits financiers et impôts	20'151'593	15'431'050
Amortissements et non-activables	-16'251'281	-14'748'394
Amortissements	-15'580'470	-14'391'516
Non-activables	-670'811	-356'878
Charges et produits financiers	-1'313'833	-1'380'524
Charges financières	-1'446'368	-1'522'782
Produits financiers	132'535	142'258
RÉSULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔT (+ = bénéfice)	2'586'480	-697'867

PROFITS ET PERTES (charge en -, recettes en +)		Note en annexe	2018	2017
RÉSULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS			2'586'480	-697'867
Résultat hors exploitation	5		-	2'000
Charges hors exploitation			-	-
Produits hors exploitation			-	2'000
Résultat exceptionnel ou unique	5		-117'734	-220'935
Charges exceptionnelles ou uniques			-2'390'105	-970'893
Produits exceptionnels ou uniques			2'272'371	749'958
Résultat hors période	5		77'780	50'154
Charges hors période			-52'277	-76'129
Produits hors période			130'056	126'283
Résultat de l'exercice (avant impôts)			2'546'526	-866'649
Impôts sur bénéfice et capital	5		-4'820	-10'543
Résultat de l'exercice			2'541'706	-877'192

Proposition relative à l'emploi du résultat au bilan

	2018	2017	
Bénéfice reporté	4'839'528	4'391'108	
Résultat de l'exercice	2'541'706	-877'192	
Solde à disposition de l'AG des actionnaires	7'381'234	3'513'916	
Le conseil d'administration propose l'emploi suivant du bénéfice au bilan: (en + prélèvement, en - attribution)			
	Minimum légal	Proposé	
Réserve générale (CO art 671)	-57'600	-57'600	-23'620
Réserve p.pertes futures Infrastructure (LCF art 67)	-331'497	-331'497	524'131
Réserve p.pertes futures trafic voyageurs (LTV art 36)	-1'058'609	-1'058'609	825'102
Report à nouveau	5'933'528	4'839'528	

Annexe aux comptes

Raison sociale et siège

La société est inscrite au registre du commerce vaudois sous le numéro IDE CHE-105.893.889 avec la raison sociale «Compagnie du Chemin de fer Montreux Oberland bernois SA». Son siège social est à Montreux.

Principes régissant l'établissement des comptes

Les présents comptes annuels ont été établis en conformité avec les principes du droit suisse, en particulier les articles sur la comptabilité commerciale et la présentation des comptes (art. 957 à 962 CO). Les comptes respectent également l'ordonnance du DETEC sur la comptabilité des entreprises concessionnaires (OCEC).

Les principes comptables suivants sont appliqués:

CRÉANCES

Les créances sont portées au bilan pour leur valeur nominale. Pour les risques de perte, les corrections de valeurs nécessaires sont déterminées selon des critères économiques et sont portées en diminution de l'actif.

STOCKS

Les stocks sont valorisés sur la base de leur valeur de réalisation nette. Des abattements ont été pratiqués pour tenir compte de leur degré d'obsolescence. Ces taux d'abattement oscillent entre 0% (articles d'usage courant) et 100% (pièces de réserve inutilisées depuis longtemps) en fonction de la rotation des articles. Durant l'exercice 2018, d'important travaux ont été menés en prévision de l'implantation d'un nouveau système de gestion des approvisionnements et des stocks. L'implantation du nouveau système de gestion des approvisionnements et des stocks est prévue en 2019.

IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Les immobilisations financières comprennent des prêts à long terme qui sont inscrits au bilan à leur valeur nominale, diminuée le cas échéant des corrections de valeur économiquement nécessaires, ainsi que de titres pour des participations de moins de 20% qui sont comptabilisées au prix d'acquisition, déduction faite des corrections de valeur économiquement nécessaires.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont évaluées au coût historique. Elles sont amorties sur des durées conformes aux usages propres à leur domaine d'activité et en accord avec les directives de l'ordonnance du DETEC concernant la comptabilité des entreprises de transport concessionnaires, soit des amortissements linéaires qui peuvent varier de cas en cas mais en général:

/ Terrains	-
/ Bâtiments	2%
/ Installations	de 2.5% à 10%
/ Véhicules ferroviaires	de 3% à 5%
/ Véhicules routiers	de 8% à 20%
/ Ameublement de locaux	de 5% à 10%
/ Equipements informatiques	de 20% à 33%

Les marges d'amortissements ci-dessus résultent de la nature différente de certains biens à l'intérieur d'une même catégorie.

Les immobilisations corporelles font également l'objet, le cas échéant, d'amortissements hors plan commandés par les circonstances (dépréciation, réduction de la durée d'utilisation, etc).

PROVISIONS

Cette rubrique comprend les engagements dont l'échéance ou le montant est incertain, découlant de litiges et d'autres risques. Une provision est constituée lorsqu'il existe une obligation juridique ou implicite résultant d'un événement passé et que les sorties futures de liquidités peuvent être estimées de manière fiable.

ENGAGEMENTS DE PRÉVOYANCE

La prévoyance professionnelle des employés du MOB est confiée à la fondation Profelia de Lausanne (gérée par Retraites Populaires), entité économique distincte. Jusqu'à fin 2017, bien qu'en amélioration constante, le taux de couverture de la caisse de pensions du MOB était toujours en situation de sous-couverture. Profitant d'une bonne situation boursière, MOB a décidé de verser un montant de 2'000 KCHF pour obtenir enfin une couverture de plus de 100%, payant ainsi par avance ses contributions jusqu'à la fin de l'assainissement prévu, en 2020.

À fin 2018, les mauvaises performances boursières ont ramené le taux de couverture à 94.1%. La cotisation d'assainissement des collaborateurs actifs a été réintroduite pour assainir cette situation.

Le règlement de prévoyance prévoit la couverture des conséquences économiques résultant de la vieillesse, de l'invalidité et du décès. Les plans de prévoyance sont à primauté de cotisation.

La contribution de l'employeur est reprise sans modification (en tant que charges de l'entreprise découlant des engagements de prévoyance) dans le compte d'exploitation. Ces charges sont prises en compte dans l'indemnité des pouvoirs publics. Aucune autre sortie de fonds n'est prévue.

Sociétés du groupe et sociétés proches

Les sociétés du groupe sont:

/ Voyages et Services automobiles MOB SA, Montreux
/ Garage-Parc Montreux-Gare SA, Montreux
/ GoldenPass SA, Montreux (en liquidation)

Les sociétés proches sont les entreprises dirigées par la Compagnie du Chemin de fer Montreux Oberland bernois SA sur la base de conventions de direction et qui ne font pas partie du groupe. Actuellement, il ne s'agit que de:

/ Transports Montreux-Vevey-Riviera SA, Montreux

Informations sur les postes du bilan et du compte de résultat en francs		2018	2017
1. Disponibilités à vue au 31.12		23'226'569	13'958'440
Comptes courants		23'226'569	13'958'440
2. Créances résultant de ventes et prestations		2'973'551	1'956'604
Correction pour risque de pertes		-95'620	-165'090
Créances au bilan		2'877'931	1'791'514
3. Stocks et prestations à facturer			
Valeurs brutes		13'618'232	12'474'441
Corrections de valeurs		-2'622'615	-2'094'464
Prestations à facturer		10'745	6'796
Valeurs au bilan		11'006'361	10'386'774
4. Mouvements des réserves			
Réserve générale	Solde au 1.1	710'310	652'400
Attribution/prélèvement décidé par l'assemblée générale		23'620	57'910
	Solde au 31.12	733'930	710'310
Réserve pour pertes futures Infrastructure (LCF Art.67)	Solde au 1.1	12'018'750	12'011'448
Attribution/prélèvement décidé par l'assemblée générale		-524'131	7'302
	Solde au 31.12	11'494'619	12'018'750
Réserve pour pertes futures TRV (LTV Art.36)	Solde au 1.1	2'044'859	3'157'857
Attribution/prélèvement décidé par l'assemblée générale		-825'102	-1'112'998
	Solde au 31.12	1'219'757	2'044'859
Réserve affectuée aux amortissements hors ch. de fer	Solde au 1.1	526'394	526'394
Attribution/prélèvement décidé par l'assemblée générale		0	0
	Solde au 31.12	526'394	526'394
Réserve affectée aux entreprises accessoires	Solde au 1.1	1'800'000	1'800'000
Attribution/prélèvement décidé par l'assemblée générale		0	0
	Solde au 31.12	1'800'000	1'800'000
5. Postes extraordinaires, uniques ou hors période du compte de résultat	Les charges sont présentées en négatif		
Résultat hors exploitation		-	2'000
Charges hors exploitation		-	-
Produit hors exploitation		-	2'000
Résultat exceptionnel ou unique		-117'734	-220'935
Charges exceptionnelles ou unique		-2'390'105	-970'893
Charges except: amort et corr. except. de valeurs		-2'272'371	-145'503
Charges except: pertes sur débiteurs		70'243	-25'989
Autres charges exceptionnelles ou uniques		-52'665	-799'401
Produits exceptionnels ou uniques		2'272'371	749'958
Produits except: dissolution provisions		-	739'402
Prod. except: amort et corr. except. de valeurs		30'489	-
Produits except: ventes actifs immobilisés		2'241'883	10'556
Autres prod. exceptionnels ou uniques		-	-

	2018	2017
Résultat hors période	77'780	50'154
Charges hors période	-52'277	-76'129
Produits hors période	130'056	126'283
Prod. hors période: Mobilis	-45'164	-12'327
Autres produits hors période	19'931	127'907
Impôts sur bénéfice et capital	-4'820	-10'543
Impôts directs sur bénéfice	-4'820	-10'543
Impôts directs sur le capital	-	-

6. Actions propres détenues au 31 décembre

		Nombre	Nombre
Par la Compagnie du Chemin de fer Montreux Oberland bernois SA	État au 1.1	915	1'015
	Achats	0	100
	Ventes	0	-200
	État au 31.12	915	915
Par Voyages et Services automobiles MOB SA		46	46

Les actions vendues l'ont été au prix de 10.- (valeur nominale). Les actions acquises l'ont été à titre gratuit ou à une valeur symbolique. Compte tenu de la faible quantité de propres actions détenues, la réserve pour propres actions n'a pas été constituée.

Engagements en francs	2018	2017
7. Engagements conditionnels en faveur de tiers	50'000	50'000
Fondation du Fonds de garantie légal de la branche Suisse du voyage	50'000	50'000
8. Actifs mis en gage ou cédés pour garantir des engagements et autres cessions en garantie	433'333'652	369'124'458
Immobilisations: Compte tenu du système de financement de certains investissements par les pouvoirs publics (subventions remboursables / conditionnellement remboursables), l'essentiel des immobilisations est à considérer comme étant mis en gage; ainsi le montant global des immobilisations a été indiqué.	425'333'652	361'124'458
Cession de contributions des pouvoirs publics en garantie de financements bancaires	8'000'000	8'000'000
9. Dettes envers les institutions de prévoyance	21'601	7'137

Informations complémentaires	2018	2017
10. Valeurs d'assurances	454'961'455	466'486'805
Bâtiments	73'041'855	70'595'515
Matériel roulant	196'550'000	211'248'840
Choses et installations	80'369'600	79'642'450
RC entreprise	100'000'000	100'000'000
RC dirigeants	5'000'000	5'000'000

	% d'intérêt		% de contrôle	
	2018	2017	2018	2017
11. Participations directes				
Voyages et Services automobiles MOB SA, Montreux	60.0 %	60.0 %	60.0 %	60.0 %
Garage-Parc Montreux Gare SA, Montreux	42.2 %	42.2 %	42.2 %	42.2 %
Transports Montreux-Vevey-Riviera SA, Montreux	17.0 %	17.0 %	17.0 %	17.0 %
GoldenPass SA (en liquidation), Montreux libéré à 50 %	100 %	100 %	100 %	100 %

12. Actionnaires détenant plus de 3 % du capital-actions	2018	2017
Confédération Suisse	43.1 %	43.1 %
Canton de Berne	18.8 %	18.8 %
Canton de Vaud	17.4 %	17.4 %
Rollyfly SA Holding	7.8 %	7.8 %
Commune de Montreux	3.7 %	3.7 %
Canton de Fribourg	3.1 %	3.1 %

13. Approbation des comptes par l'Office Fédéral des Transports (OFT) selon art. 37, al. 3 LTV

En complément à la révision effectuée par l'organe de révision statutaire, l'OFT a vérifié par sondage les postes du bilan et des comptes pertinents du point de vue du droit des subventions afin de déceler d'éventuelles déclarations erronées. Conformément à son courrier du 24 avril 2019, il n'a trouvé aucun état de fait dont il pourrait déduire que les comptes annuels 2018 et la proposition d'affectation du bénéfice reporté ne sont pas conformes à la loi sur les subventions et au droit spécial afférent.

14. Événements postérieurs à la date de la clôture

Tous les éléments significatifs connus lors de l'établissement des comptes ont été pris en considération. Aucun événement nouveau susceptible de modifier la situation financière n'est intervenu jusqu'à la préparation des présents états financiers.

Autres informations

Bilan 2018 par secteur en francs

ACTIFS	Direction et services généraux	Voyageurs	Infrastructure
Actifs circulants	9'267'430	21'284'711	12'740'546
Disponibilités à vue	3'276'259	11'136'864	8'813'446
Créances résultant de ventes et prestations	54'109	891'655	1'932'167
Autres créances	5'308'887	-1'886'830	173'413
intersecteur MOB (interne)	3'456'408	-987'931	-2'468'476
envers des sociétés proches	602'000	-535'440	969'011
envers des tiers	1'250'479	-363'459	1'672'878
Stocks et prestation à facturer	23'055	9'632'239	1'351'067
Actifs de régularisation	605'120	1'510'783	470'452
Actifs immobilisés	20'975'721	112 257 800	293'248'232
Immobilisations financières	998'102	150 000	0
Immobilisations corporelles	19'825'225	73 622 388	269'837'796
Immobilisations	29'832'316	174 889 165	383'677'879
Amortissements	-10'007'091	-101 266 777	-113'840'083
Investissements en cours	152'394	38 485 412	23'410'437
Objets en cours d'investissements	152'394	38 485 412	23'410'437
Subventions à fonds perdus pour en cours	0	0	0
Charges activées et corrections de valeurs	0	0	0
TOTAL DE L'ACTIF	30'243'152	133'542'511	305'988'778
PASSIF			
FONDS ÉTRANGERS	9'534'947	111'193'856	305'202'133
Fonds étrangers à court terme	2'054'196	10'323'810	10'744'553
Dettes à court terme résultant d'achats tiers	1'346'217	2'082'809	9'626'909
Dettes financières à court terme	177'697	2'015'591	14'318
envers des sociétés du groupe	56'833	79'879	1'260
envers des sociétés proches	0	0	0
envers des tiers	120'864	1'935'712	13'058
Autres dettes envers des tiers	68'010	0	0
Dettes à court terme pouvoirs publics remboursable sans intérêts	14'894	3'171'781	0
Passifs de régularisation	447'379	3'053'629	1'103'326
envers des tiers	447'379	3'053'629	1'103'326
Fonds étrangers à long terme	7'480'751	100'870'046	294'457'580
Dettes long terme envers des tiers	5'160'000	92'233'100	4'000'000
Contrib. d'invest. des pouvoirs publics actionnaires	938'042	8'636'946	290'457'580
Provisions à moyen et long terme	1'382'709	0	0
FONDS PROPRES	20'708'204	22'348'655	786'645
Capital-actions	20'687'570	0	0
Réserves	2'972'424	1'305'317	11'496'959
Réserve générale	646'030	85'560	2'340
Réserve pour pertes futures	0	1'219'757	11'494'619
Réserves affectées	2'326'394	0	0
Bénéfice/perte résultant du bilan	3'209'706	3'780'582	390'946
Résultat reporté	3'179'878	1'615'558	44'093
Résultat de l'exercice	29'828	2'165'025	346'853
Compensation secteurs	-6'161'495	17'262'755	-11'101'260
TOTAL DU PASSIF	30'243'152	133'542'511	305'988'778

Compte de résultat 2018 par secteur en francs

PRODUITS	Direction et services généraux	Voyageurs	Infrastructure
Produits de transport	0	14'553'819	0
Voyageurs	0	14'552'822	0
Marchandises et poste	0	997	0
Indemnisation des pouvoirs publics	0	22'010'117	17'981'689
Autres produits d'exploitation	4'450'891	13'125'157	10'036'102
Prestations à des tiers	3'429'555	6'202'506	5'057'575
Opérations ventes secteur voyageurs	175'928	3'116'981	0
Autres prestations de service et divers	305'675	897'861	241'604
Loyers	483'934	3'941	778'937
Prestations propres pour investissements	55'800	2'903'869	3'957'987
TOTAL DES PRODUITS	4'450'891	49'689'093	28'017'791
CHARGES			
Charges de personnel	5'245'500	23'309'275	12'281'289
Salaires payés	3'522'394	18'923'598	8'649'542
Prestations d'assurances	-56'394	-550'909	-289'099
Charges sociales et autres charges	1'779'499	4'011'784	1'909'874
Prestations de travail de tiers	0	924'801	2'010'972
Autres charges	2'884'050	9'678'185	8'607'883
Matières/marchandises/services	3'270	2'953'001	292'427
Exploitation des installations	278'107	935'218	4'216'773
Exploitation des véhicules	8'016	4'188'169	176'415
Autres charges d'exploitation	2'594'656	1'601'797	3'922'268
Assurances et indemnités versées	97'331	212'499	257'629
Droits, taxes, impôts indirects	2'993	841'527	718'237
Energie et évacuation des déchets	123'565	120'345	2'457'377
Administration et informatique	886'402	422'855	489'026
Publicité	1'484'366	4'572	0
TOTAL DES CHARGES	8'129'550	32'987'460	20'889'172
Prestations internes MOB-MOB (total = 0)	-5'258'132	8'334'195	-3'076'063
Résultat ordinaire avant amortissements, charges/produits financiers et impôts	1'579'474	8'367'438	10'204'682
Amortissements et non-activables	-948'873	-5'452'852	-9'849'556
Amortissements	-902'170	-5'436'421	-9'241'878
Non-activables	-46'703	-16'431	-607'677
Charges et produits financiers	-370'265	-942'524	-1'043
Charges financières	-498'532	-943'822	-4'014
Produits financiers	128'267	1'298	2'970
Résultat ordinaire avant impôt	260'336	1'972'062	354'082
Résultat hors exploitation	0	0	0
Résultat exceptionnel ou unique	-219'165	126'162	-24'730
Résultat et produits hors période	-6'522	66'801	17'500
Résultat de l'exercice (avant impôts)	34'648	2'165'025	346'853
Impôts sur bénéfice et capital	-4 820	0	0
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	29'828	2'165'025	346'853
(bénéfice en +, pertes en -)			
Résultat indemnisé*	0	1 587'913	331'497
Résultat non indemnisé	29'828	577'112	15'355

Le secteur Services Généraux comprend la Direction et les services administratifs, financiers, ressources humaines et marketing.

Le secteur Voyageurs regroupe les activités de transport et de vente. Le secteur Infrastructure regroupe l'infrastructure des tronçons ferroviaires.

*L'utilisation des résultats indemnisés sont soumis à la loi sur le transport de voyageurs (LTV art 36) et à la loi sur les chemins de fer (LCF art 67).

Tableau des immobilisations du secteur Infrastructure

	Coût acquisition 31.12.17	Ajout dans la période	Cession dans la période	Coût acquisition 31.12.18	Amortissements 31.12.17	Amortissement dans la période	Cession Amortissements dans la période	Amortissements 31.12.18	Valeur comptable 31.12.17	Valeur comptable 31.12.18
Classes d'investissements										
1. Ouvrages d'art	51 592 647	40 354 000	-	91 946 647	-22 599 496	-878 713	-	-23 478 209	28 993 151	68 468 438
1.01 ponts, viaducs, ponceaux	16 651 803	8 221 000	-	24 872 803	-4 857 035	-303 327	-	-5 160 362	11 794 768	19 712 441
1.02 tunnels	25 284 655	14 158 000	-	39 442 655	-16 098 913	-286 273	-	-16 385 186	9 185 743	23 057 470
1.03 ouvrages de soutènement	5 998 881	134 000	-	6 132 881	-289 254	-93 575	-	-382 829	5 709 627	5 750 052
1.04 ouvrages de protection	3 593 189	163 000	-	3 756 189	-1 290 175	-40 855	-	-1 331 030	2 303 014	2 425 159
1.05 ouvrages d'art : galeries	64 119	17 678 000	-	17 742 119	-64 119	-154 683	-	-218 802	-	17 523 317
2. Voie et terrains	105 662 936	6 746 900	-	112 409 836	-28 941 135	-2 428 703	-	-31 369 837	76 721 801	81 039 998
2.01 rails, traverses, ballast	75 312 732	6 140 000	-	81 452 732	-23 492 343	-2 053 287	-	-25 545 630	51 820 389	55 907 102
2.03 infra sol fondation	27 716 108	600 000	-	28 316 108	-5 448 792	-375 416	-	-5 824 208	22 267 316	22 491 900
2.51 terrains	2 634 096	6 900	-	2 640 996	-	-	-	-	2 634 096	2 640 996
3. Installations courant traction	56 251 454	5 586 000	-550 597	61 286 857	-18 830 260	-1 548 967	550 597	-19 828 630	37 421 194	41 458 227
3.01 ligne de contact	38 112 826	4 436 000	-	42 548 826	-13 101 663	-1 122 436	-	-14 224 099	25 011 163	28 324 727
3.02 sous-stations	18 138 628	1 150 000	-550 597	18 738 031	-5 728 597	-426 531	550 597	-5 604 531	12 410 031	13 133 500
4. Installations de sécurité	38 416 073	1 715 000	-321 027	39 810 046	-13 148 939	-1 871 954	321 027	-14 699 866	25 267 134	25 110 180
4.01 postes enclenchement	3 945 000	330 000	-	4 275 000	-137 813	-184 917	-	-322 730	3 807 187	3 952 270
4.03 passage à niveau (hors voie)	15 406 122	985 000	-82 160	16 308 962	-5 102 565	-889 275	82 160	-5 909 680	10 303 557	10 399 282
4.04 tech. commande, serveurs, API	19 064 951	400 000	-238 867	19 226 084	-7 908 562	-797 762	238 867	-8 467 457	11 156 389	10 758 627
5. Installations télécom et basse tension	13 823 048	808 000	-	14 631 048	-5 820 134	-958 783	-	-6 778 917	8 002 914	7 852 131
5.01 câbles et leur tracé	3 665 863	299 000	-	3 964 863	-2 589 628	-198 500	-	-2 788 128	1 076 235	1 176 735
5.02 télécom, réseau, serveurs	1 545 185	-	-	1 545 185	-418 606	-82 100	-	-500 706	1 126 579	1 044 479
5.03 alimentations et éclairage	960 000	320 000	-	1 280 000	-24 125	-50 833	-	-74 958	935 875	1 205 042
5.04 Centre d'exploitation, régulation du trafic	7 652 000	189 000	-	7 841 000	-2 787 775	-627 350	-	-3 415 125	4 864 225	4 425 875
6. Installations d'accueil	38 613 838	1 880 000	-	40 493 838	-8 274 134	-695 831	-	-8 969 965	30 339 704	31 523 873
6.01 bâtiment exploit, gares	16 399 541	80 000	-	16 479 541	-4 452 245	-337 973	-	-4 790 218	11 947 295	11 689 322
6.02 installations ext. abord, quais	22 214 297	1 800 000	-	24 014 297	-3 821 889	-357 858	-	-4 179 747	18 392 408	19 834 550
7. Véhicules	18 114 963	1 966 000	-	20 080 963	-6 404 952	-866 124	-	-7 271 076	11 710 011	12 809 887
7.01 ferroviaires de service	16 488 154	1 900 000	-	18 388 154	-5 235 893	-684 124	-	-5 920 017	11 252 261	12 468 137
7.02 routiers	1 626 809	66 000	-	1 692 809	-1 169 060	-182 000	-	-1 351 060	457 749	341 749
8. Moyens d'exploitation	2 772 991	428 000	-182 346	3 018 645	-1 236 636	-389 293	182 346	-1 443 583	1 536 355	1 575 062
8.03 équip. entretien, machines, outillages	1 243 991	220 000	-148 346	1 315 645	-768 724	-96 500	148 346	-716 878	475 267	598 767
8.04 systèmes prod. informatique central	1 168 000	118 000	-34 000	1 252 000	-335 533	-232 933	34 000	-534 466	832 467	717 534
8.05 équip. postes de travail, PC, téléphones	83 000	90 000	-	173 000	-65 120	-32 060	-	-97 180	17 880	75 820
8.07 exploit : mobilier bureau et aménagements	278 000	-	-	278 000	-67 258	-27 800	-	-95 058	210 742	182 942
TOTAL	325 247 950	59 483 900	-1 053 970	383 677 879	-105 255 686	-9 638 367	1 053 970	-113 840 083	219 992 263	269 837 796

Compte des investissements du secteur Infrastructure

(art. 3 al. 2 OCEC)

Classes d'investissements	Immobilisations en cours, état au 01.01	Factures de tiers	Prestations propres	TOTAL Investissements de l'année	Reclassements	Compte de résultats (charge)	Comptabilité des immobilisations (activation)	Immobilisations en cours, état au 31.12
A	G1	B	C	D (= B + C)		E	F	G2
1. Ouvrages d'art	20 144 690	29 334 720	473 952	29 808 673	1 279 000	-14 413	-40 354 000	10 863 950
1.01 ponts, viaducs, ponceaux	3 784 049	7 927 276	117 710	8 044 985	412 000	-3 225	-8 221 000	4 016 810
1.02 tunnels	6 102 494	11 125 267	124 200	11 249 467	189 000	-948	-14 158 000	3 382 013
1.03 ouvrages de soutènement	223 098	76 811	24 250	101 061	-	-1 509	-134 000	188 651
1.04 ouvrages de protection	459 149	299 507	82 376	381 884	-	-8 732	-163 000	669 301
1.05 ouvrages d'art : galeries	9 575 900	9 905 859	125 416	10 031 275	678 000	-	-17 678 000	2 607 175
2. Voie et terrains	857 535	6 399 056	2 119 390	8 518 446	220 000	-8 909	-6 746 900	2 840 173
2.01 rails, traverses, ballast	546 222	6 057 327	2 029 570	8 086 897	220 000	-	-6 140 000	2 713 119
2.03 infra sol fondation	278 293	341 729	89 059	430 788	-	-	-600 000	109 081
2.51 terrains	33 020	-	761	761	-	-8 909	-6 900	17 972
3. Installations courant traction	3 185 229	4 382 984	364 215	4 747 199	46 000	-420 405	-5 586 000	1 972 023
3.01 ligne de contact	2 175 921	3 425 789	210 190	3 635 979	46 000	-	-4 436 000	1 421 900
3.02 sous-stations	1 009 309	957 195	154 025	1 111 220	-	-420 405	-1 150 000	550 123
4. Installations de sécurité	1 732 382	3 069 685	544 254	3 613 938	-	-68507	-1 715 000	3 562 814
4.01 postes enclenchement	500 204	540 670	162 138	702 808	-	-15 221	-330 000	857 791
4.02 IS : Contrôle marche des trains	40 737	211 058	121 101	332 159	-	-1 767	-	371 129
4.03 passage à niveau (hors voie)	1 131 629	1 965 752	252 579	2 218 332	-	-51 519	-985 000	2 313 441
4.04 tech. commande, serveurs, API	59 812	352 204	8 436	360 640	-	-	-400 000	20 452
5. Installations télécom et basse tension	323 206	764 041	163 369	927 410	-	-766	-808 000	441 851
5.01 câbles et leur tracé	115 144	270 010	52 673	322 683	-	-	-299 000	138 827
5.02 télécom, réseau, serveurs	-	153 460	7 920	161 380	-	-	-	161 380
5.03 alimentations et éclairage	45 435	264 265	93 487	357 752	-	-	-320 000	83 187
5.04 centre d'exploitation, régulation du trafic	162 627	76 307	9 288	85 595	-	-766	-189 000	58 457
6. Installations d'accueil	639 893	2 243 412	77 882	2 321 294	-	-9 514	-1 880 000	1 071 673
6.01 bâtiment exploit, gares	107 500	9 679	9 450	19 129	-	-1 155	-80 000	45 474
6.02 installations ext. abords, quais	532 392	2 233 733	68 433	2 302 166	-	-8 359	-1 800 000	1 026 199
7. Véhicules	2 253 395	118 662	2 213	120 875	-	-611	-1 966 000	407 659
7.01 ferroviaires de service	2 253 395	52 051	2 213	54 264	-	-	-1 900 000	407 659
7.02 routiers	-	66 611	-	66 611	-	-611	-66 000	-
8. Moyens d'exploitation	344 476	242 862	25 504	268 366	-	-37 460	-428 000	147 382
8.03 équip. entretien, machines, outillages	124 030	165 777	5 592	171 368	-	-	-220 000	75 398
8.04 systèmes prod. informatique central	154 641	27 114	18 992	46 106	-	-37 460	-118 000	45 287
8.05 équip. postes de travail, PC, téléphones	65 805	35 134	21	35 155	-	-	-90 000	10 960
8.07 exploit : mobilier bureau et aménagements	-	14 837	900	15 737	-	-	-	15 737
9. Etudes et projets	1 440 937	1 897 213	356 857	2 254 070	-1 545 000	-47 093	-	2 102 914
9.51 études et projets : à attribuer/répartir	1 440 937	1 897 213	356 857	2 254 070	-1 545 000	-47 093	-	2 102 914
TOTAL	30 921 743	48 452 634	4 127 637	52 580 271	-	-607 677	-59 483 900	23 410 437





**Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée générale de
Compagnie du Chemin de fer Montreux Oberland bernois SA, Montreux****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 Compagnie du Chemin de fer Montreux Oberland bernois SA comprenant le bilan, le compte de résultat et l'annexe (pages 6 à 11) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018.

Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales et aux statuts, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour fonder notre opinion d'audit.

Autres points

Les comptes annuels de Compagnie du Chemin de fer Montreux Oberland bernois SA pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 ont été audités par un autre organe de révision. Dans son rapport du 3 mai 2018, celui-ci a exprimé une opinion non modifiée sur ces comptes annuels.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO) et 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 recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

MAZARS SA



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



Joël Schneuwly
Expert-réviseur agréé

Lausanne, le 15 mai 2019

Bilan consolidé du groupe MOB

au 31 décembre 2018

ACTIF en milliers de CHF	Notes en annexe	2018	2017
Actifs circulants		45'339	33'234
Disponibilités	1	24'601	15'232
Créances	2	7'044	5'293
Matériel en stock et prestations à facturer	3	11'018	10'396
Actifs transitoires	4	2'675	2'313
Actifs immobilisés		434'347	369'987
Immobilisations corporelles		433'108	368'807
immobilisations corporelles bruts	5	608'822	557'705
amortissements cumulés		-237'763	-232'045
immobilisations en cours de construction		62'048	43'148
Immobilisations financières	6	1'240	1'180
TOTAL DE L'ACTIF		479'686	403'221
PASSIF			
FONDS ÉTRANGERS		430'308	356'539
Dettes à court terme		24'765	28'233
Dettes bancaires	7	2'188	2'273
Autres dettes	8	17'512	20'354
Passifs transitoires	9	5'065	5'607
Dettes à long terme		405'544	328'306
Provisions à long terme	10	1'383	1'390
Emprunts hypothécaires et divers	11	103'837	68'135
Engagements de leasing		292	0
Contributions d'investissement des pouvoirs publics	12	300'033	258'780
Intérêts de tiers hors groupe		2'852	2'671
Fonds propres		46'526	44'011
Capital-actions	13	20'688	20'688
Réserves consolidées		23'324	24'599
Résultat de l'exercice		2'515	-1'275
TOTAL DU PASSIF		479'686	403'221

Attention: les valeurs ayant été arrondies en milliers de francs, les additions littérales des chiffres présentés peuvent varier d'une ou deux unités.

Compte de résultat consolidé du groupe MOB

au 31 décembre 2018

PRODUITS en milliers de CHF	Notes en annexe	2018	2017
Produits de transport		17'815	17'660
Transport par chemin de fer		14'553	14'582
Transport de marchandises		1	6
Transport par car		3'261	3'073
Commissions sur voyages (agences de voyages)		494	452
Vente de voyages		3'957	3'894
Achat de voyages		-3'462	-3'442
Autres produits		29'311	33'782
Prestations pour des tiers		14'592	21'057
Travaux pour des tiers		0	0
Fermages et loyers		1'278	1'141
Exploitation de parkings		945	943
Propres prestations pour les comptes des immobilisations		7'706	6'203
Produits divers		4'790	4'438
Indemnisation pour les prestations de service public		39'992	36'686
TOTAL DES PRODUITS	14	87'612	88'581
CHARGES			
Charges pour le personnel		42'490	43'539
Autre charges d'exploitation		24'713	29'055
Dépenses générales		1'925	1'584
Impôts divers et taxes		1'573	1'467
Publicité et frais de vente		1'571	1'682
Assurances et dédommagements		690	589
Matériel et prestations de tiers		12'613	17'871
Fermages et loyers		2'407	1'891
Energies et matières de consommation		3'266	3'615
Frais de construction et de renouvellement non activables		671	357
TOTAL DES CHARGES		67'203	72'594
Résultat avant amortissements, charges et produits financiers, et impôts		20'409	15'987
Amortissements	5	-16'037	-14'842
Produits financiers		63	270
Frais financiers		-1'746	-1'611
Résultat ordinaire avant impôts		2'689	-196
Charges hors exploitation		0	-6
Produits hors exploitation		0	2
Charges extraordinaires ou uniques	15	-2'417	-894
Produits extraordinaires ou uniques	16	2'569	49
Charges hors périodes	17	-52	-76
Produits hors période	18	130	126
RÉSULTAT DE L'EXERCICE (AVANT IMPÔTS)		2'919	-994
Impôts		-129	-96
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		2'790	-1'090
Part des minoritaires au résultat		-275	-185
RÉSULTAT NET DU GROUPE		2'515	-1'275

Tableau d'évolution des fonds propres consolidés du groupe MOB

au 31 décembre 2018

	Capital	Bénéfices accumulés	Réserves LCF	Total sans minoritaires	Part des minoritaires	Total avec minoritaires
milliers de francs						
État au 31.12.2016	20'688	9'430	15'169	45'286	2'581	47'868
Attrib. réserves selon AG		-7	7	0		0
Prél. réserves selon AG		1'113	-1'113	0		0
Résultat consolidé		-1'275		-1'275	185	-1'090
Dividende versé aux minoritaires				0	-95	-95
État au 31.12.2017	20'688	9'260	14'064	44'011	2'671	46'682
Attrib. réserves selon AG		524	-524	0		0
Prél. réserves selon AG		825	-825	0		0
Résultat consolidé		2'515		2'515	275	2'790
Dividende versé aux minoritaires				0	-95	-95
État au 31.12.2018	20'688	13'124	12'714	46'526	2'852	49'377

Tableau de financement consolidé du groupe MOB

au 31 décembre 2018

Opérations d'exploitation milliers de CHF	Notes en annexe	2018	2017
Résultat d'exploitation général		2'495	-1'090
Amortissements planifiés des immobilisations corporelles	5	16'037	14'842
Amortissements non-planifiés des immobilisations corporelles	5	2'774	432
Gain sur cessions d'immobilisations		295	0
Variation des provisions		-8	-8
Capacité d'autofinancement de l'exploitation		21'593	14'176
Variation des créances d'exploitation à court terme et actifs transitoires		-2'113	-1'480
Variation des dettes d'exploitation à court terme et passifs transitoires		-3'384	8'116
Variation des stocks		-622	-1'187
Variation du besoin en fonds de roulement		-6'119	5'449
Flux de fonds provenant de l'exploitation		15'474	19'626
Opérations d'investissements			
Investissements en immobilisations corporelles	5	-84'230	39'741
Cessions d'immobilisations corporelles		753	357
Mouvement des prêts accordés		0	0
Acquisition immobilisations financières		-60	-100
Flux de fonds relatifs aux investissements nets		-83'537	-39'484
Opérations de financement			
Variation des contributions d'investissements des pouvoirs publics		41'619	17'910
Variation des autres emprunts à long terme		35'701	8'443
Diminution des dettes bancaires à court terme		-85	-2'695
Variation des engagements de leasing		292	-89
Dividendes versés aux minoritaires		-95	-95
Flux de fonds relatifs aux opérations de financement		77'432	23'474
Variation des disponibilités		9'369	3'615
Disponibilités au 31 décembre de l'année précédente		15'232	11'617
Disponibilités au 31 décembre	1	24'601	15'232

Annexe aux comptes annuels consolidés 2018 du groupe MOB

1 PRINCIPES RÉGISSANT L'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDÉS

1.1 Généralités

Les comptes consolidés du groupe sont établis en conformité avec les «SWISS GAAP RPC». Par ailleurs, pour les entreprises de transport concessionnaires intégrées dans la consolidation, les directives comptables de l'ordonnance du DETEC concernant la comptabilité sont également appliquées.

Ces comptes sont préparés à partir des états financiers des sociétés du groupe, et retraités, le cas échéant, afin d'être en harmonie avec les principes comptables retenus par le groupe.

Les états financiers sont établis selon les règles de la comptabilité au coût d'acquisition ou de revient, compte tenu de corrections de valeurs déterminées selon les critères propres à chaque catégorie d'actifs.

Les comptes 2018 ont été approuvés le 15 mai 2019 par le conseil d'administration de la Compagnie du Chemin de fer Montreux Oberland bernois SA.

1.2 Principes de consolidation

1.2.1 Périmètre de consolidation

Sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale, les sociétés dont la Compagnie du Chemin de fer Montreux Oberland bernois SA détient directement ou indirectement

/ plus de 50 % des droits de votes ou

/ une participation substantielle (25% et plus) avec une direction unique contractuelle au sens de l'article 663e CO.

La part des actionnaires tiers au capital, aux réserves et au résultat est présentée dans la rubrique «Intérêts de tiers hors groupe».

Le périmètre de consolidation se présente comme suit: (sociétés consolidées par intégration globale)

Sociétés	% d'intérêt		% de contrôle	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Compagnie du Chemin de fer Montreux Oberland bernois SA, Montreux (MOB)				
Voyages et Services automobiles MOB SA, Montreux	60.0	60.0	60.0	60.0
Garage-Parc Montreux Gare SA, Montreux	42.2	42.2	42.2	42.2
GoldenPass SA, Montreux, en liquidation	100.0	100.0	100.0	100.0

Il n'existe aucune société intégrée par mise en équivalence ou selon une autre méthode.

1.2.2 Date de clôture des comptes

Les comptes retenus pour la consolidation sont ceux des exercices sociaux, la clôture des exercices intervenant le 31 décembre pour toutes les sociétés.

1.2.3 Méthode de consolidation des fonds propres

En l'absence d'acquisition ou de prise de participation significative au cours des exercices 1998 à 2018 et dans un passé récent précédant la consolidation initiale, l'application de la méthode d'acquisition (purchase method) préconisée par les normes RPC n'a pas été nécessaire.

1.2.4 Relations inter-sociétés du groupe

Les créances, les dettes, les produits et les charges entre les sociétés du groupe intégrées dans la consolidation sont éliminés.

1.3 Principes comptables

1.3.1 Créances

Les créances sont portées au bilan pour leur valeur nominale. Pour les risques de perte, les corrections de valeurs nécessaires sont déterminées selon des critères économiques et sont portées en diminution de l'actif.

1.3.2 Stocks

Les stocks sont valorisés sur la base de leur valeur de réalisation nette. Des abattements ont été pratiqués pour tenir compte de leur degré d'obsolescence. Ces taux d'abattement oscillent entre 0 % (articles d'usage courant) et 100 % (pièces de réserve inutilisées depuis longtemps) en fonction de la rotation des articles. Durant l'exercice 2018, d'important travaux ont été menés en prévision de l'implantation d'un nouveau système de gestion des approvisionnements et des stocks. L'implantation du nouveau système de gestion des approvisionnements et des stocks doit montrer ses effets pour l'exercice 2019.

1.3.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées au coût historique. Elles sont amorties sur des durées conformes aux usages propres à leur domaine d'activité et en accord avec les directives de l'ordonnance du DETEC concernant la comptabilité des entreprises de transport concessionnaires, soit des amortissements linéaires qui peuvent varier de cas en cas mais en général:

/ Terrains	-
/ Infrastructure	de 1 % à 3 %
/ Bâtiments	2 %
/ Installations	de 2.5 % à 10 %
/ Véhicules ferroviaires	de 3 % à 5 %
/ Véhicules routiers	de 8 % à 20 %
/ Ameublement de locaux	de 5 % à 10 %
/ Equipements informatiques	de 20 % à 33 %

Les marges d'amortissements ci-dessus résultent de la nature différente de certains biens à l'intérieur d'une même catégorie. Les immobilisations corporelles font également l'objet, le cas échéant, d'amortissements hors plan commandés par les circonstances (dépréciation, réduction de la durée d'utilisation, etc).

1.3.4 Immobilisations financières

Les immobilisations financières comprennent des prêts à long terme qui sont inscrits au bilan à leur valeur nominale, diminuée le cas échéant des corrections de valeurs économiquement nécessaires, ainsi que des titres pour des participations de moins de 20 % qui sont comptabilisées au prix d'acquisition, déduction faite des corrections de valeurs économiquement nécessaires.

1.3.5 Provisions

Cette rubrique comprend les engagements dont l'échéance ou le montant est incertain, découlant de litiges et d'autres risques. Une provision est constituée lorsque le groupe a une obligation juridique ou implicite résultant d'un événement passé et que les sorties futures de liquidités peuvent être estimées de manière fiable.

1.3.6 Engagements de prévoyance

La prévoyance professionnelle des employés du groupe est régie par le principe de la primauté des cotisations.

La prévoyance professionnelle des employés du MOB est confiée à la fondation Profelia de Lausanne (gérée par Retraites Populaires). La caisse étant en situation de sous-couverture (voir note 19), une cotisation d'assainissement est prélevée. La contribution de l'employeur est reprise sans modification (en tant que charges de l'entreprise découlant des engagements de prévoyance) dans le compte d'exploitation. Ces charges sont prises en compte dans l'indemnité des pouvoirs publics.

Les collaborateurs de la société VSA sont assurés auprès de la caisse de prévoyance Hotela. Cette caisse n'est pas en situation de sous-couverture.

Les autres sociétés consolidées n'ont pas de personnel.

1.3.7 Impôts

La société MOB, principale société du groupe, est une entreprise de transport concessionnaire, exonérée d'impôts sur le bénéfice et le capital pour ses activités ferroviaires, en vertu des dispositions fiscales fédérales et cantonales.

Les autres sociétés et activités du groupe sont imposées sur le territoire vaudois selon les règles d'impositions des personnes morales en vigueur.

2 NOTES EXPLICATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Les valeurs ayant été arrondies en milliers de francs, les additions littérales des chiffres présentés peuvent varier d'une ou deux unités.

Note 1 – Disponibilités	KCHF	31.12.2018	31.12.2017
Banques comptes courants		12'465	4'805
Banques Art.56 LCF		8'366	8'640
Comptes postaux		391	351
Caisses des Gares		489	476
Caisses		36	43
Titres		2'855	919
Total		24'601	15'232

Les titres à court terme sont valorisés à leur valeur marchande (cours ou valeur estimée).

Note 2 – Créances	KCHF	31.12.2018	31.12.2017
Résultant de ventes			
Sociétés proches		0	9
Tiers		3'078	2'091
 Autres créances			
Sociétés proches		1'036	1'593
Tiers		3'178	1'910
Correction risque pertes (Ducroire)		-247	-310
Total		7'044	5'293

Note 3 – Matériel en stock et prestations à facturer	KCHF	31.12.2018	31.12.2017
Matériel de maintenance pour véhicules ferroviaires		9'612	9'104
Marchandises destinées à la vente		10	0
Matériel de maintenance pour les installations ferroviaires		1'285	1'204
Mazout et diesel		100	81
Prestations à facturer		11	7
Total		11'018	10'396

Note 4 – Actifs transitoires	KCHF	31.12.2018	31.12.2017
Charges constatées d'avance		940	954
Assainissement caisse de pension payé d'avance (voir note 19)		811	1'261
Produits à recevoir		924	98
Total		2'675	2'313

Note 5 – Immobilisations corporelles

KCHF	Terrains et constructions	Infrastructure ferroviaire et voie	Installations et équipements	Véhicules ferroviaires et routiers	Acomptes et immobilisations en cours de construction	Subventions	Total
Valeur comptable nette au 1.1.2017	43'727	121'963	73'728	91'542	22'540	-8'064	345'437
Valeur brute d'acquisition							
Situation au 1.1.2017	57'296	174'365	116'017	193'263	22'540	0	563'482
Entrées	0	0	0	149	39'592	0	39'741
Sorties	-124	-313	-1'006	-571	-357	0	-2'371
Reclassifications	4'891	3'394	8'269	2'074	-18'628	0	0
Situation au 31.12.2017	62'063	177'446	123'280	194'915	43'148	0	600'852
Amortissements cumulés / Total reclass.							
Situation au 1.1.2017	-13'569	-52'402	-42'290	-101'721	0	-8'064	-218'046
Amortissements planifiés	-757	-3'118	-5'146	-5'822	0	0	-14'842
Amortissements non-planifiés	-10	-275	-832	-54	0	0	-1'171
Sorties	124	313	1'006	571	0	0	2'014
Reclassifications	0	0	0	0	0	0	0
Situation au 31.12.2017	-14'212	-55'482	-47'261	-107'026	0	-8'064	-232'045
Valeurs comptables nettes au 31.12.2017	47'852	121'964	76'019	87'889	43'148	-8'064	368'807
Valeur comptable nette au 1.1.2018	47'852	121'964	76'019	87'889	43'148	-8'064	368'807
Valeur brute d'acquisition							
Situation au 1.1.2018	62'063	177'446	123'280	194'915	43'148	0	600'852
Entrées	0	0	0	630	83'600	0	84'230
Sorties	-745	0	-1 196	-11 235	-671	0	-13'847
Reclassifications	157	48'894	9'408	5'204	-64'029	0	-366
Situation au 31.12.2018	61'475	226'340	131'492	189'515	62'048	0	670'870
Amortissements cumulés / Total reclass.							
Situation au 1.1.2018	-14'212	-55'482	-47'261	-107'026	0	-8'064	-232'045
Amortissements planifiés	-878	-3 663	-5 524	-5'972	0	0	-16'037
Amortissements non-planifiés	-150	0	0	-2'258	-366	0	-2'774
Sorties	667	0	1'196	11'230	0	0	13'093
Reclassifications	0	0	-366	0	366	0	0
Situation au 31.12.2018	-14'573	-59'145	-51'954	-104'026	0	-8'064	-237'763
Valeurs comptables nettes au 31.12.2018	46'903	167'194	79'538	85'489	62'048	-8'064	433'108

Les valeurs brutes d'acquisition correspondent à l'accumulation du coût des investissements diminuée de l'élimination des biens remplacés ou ressortis de l'inventaire.

Dans la rubrique «subventions» figurant au tableau ci-dessus, le solde de KCHF 8'064 représente la subvention à la construction du garage-parc de la gare de Montreux.

La valeur comptable des objets acquis par biais de leasings financiers se monte à KCHF 295 au 31 décembre 2018 (KCHF 189 à fin 2017). Il s'agit de cars.

La dette totale auprès des sociétés de leasing se monte à KCHF 292 (0 à fin 2017).

Les contributions de financement à fonds perdus reçues dans le cadre de projets d'investissements sont présentées en tant qu'amortissement d'immobilisations en cours de construction. Lors de la mise en service, les fonds perdus sont reclassés en tant qu'amortissements.

Note 6 – Immobilisations financières	KCHF	31.12.2018	31.12.2017
Titres et participations		980	980
Dépôts de garantie		10	0
Valeurs en portefeuille		250	200
Total		1'240	1'180

Note 7 – Dettes bancaires à court terme	KCHF	31.12.2018	31.12.2017
Ce compte regroupe, la part à court terme des prêts à long terme et les avances à terme fixe (note 11):			
CER, hypothèques Caisse d'Epargne Riviera		135	220
UBS Prêt «rame 5001»		144	144
BCV Prêt «voitures planchers bas Bs231-238»		241	241
Vaudoise prêt attelages automatiques		198	198
Postfinance prêt automotrices 9000		1'083	1'083
Postfinance prêt ZSI127		267	267
UBS prêt immeuble Château-d'Œx		120	120
Total		2'188	2'273

Note 8 – Autres dettes à court terme	KCHF	31.12.2018	31.12.2017
Résultant de ventes			
– Sociétés proches (définition au point 3.7)		0	0
– Tiers		12'507	17'255
Autres dettes:			
– Pouvoirs publics actionnaires		3'187	1'230
– Sociétés proches (définition au point 3.7)		0	1
– Tiers		1'818	1'868
Total		17'512	20'354

Note 9 – Passifs transitoires	KCHF	31.12.2018	31.12.2017
Produits constatés d'avance		2'242	2'196
Vacances et heures supplémentaires		1'807	2'205
Provision pour impôts		6	10
Charges à payer		906	1'051
Divers		103	145
Total		5'065	5'607

Note 10 – Provisions	KCHF	31.12.2018	31.12.2017
Provision pour ajournement d'impôt immobilier		700	700
Droit superficie Château-d'Œx Raiffeisen, part à long terme		682	690
Total		1'383	1'390

Variation des provisions :	KCHF	31.12.2018	31.12.2017
Valeur au 1 ^{er} janvier		1'390	1'398
Constitution		0	0
Utilisation		-8	-8
Dissolution		0	0
Valeur au 31 décembre		1'383	1'390

Note 11 – Emprunts hypothécaires et autres à long terme

KCHF 31.12.2018 31.12.2017

CER, hypothèques Caisse d'Epargne Riviera	1'068	1'203
Poste, prêts cars	1'375	1'261
UBS Prêt «rame 5001»	2'196	2'340
BCV Prêt «voitures planchers bas Bs231-238»	5'981	6'222
Vaudoise prêt attelages automatiques	3'564	3'762
Retraites Populaires – prêt recapitalisation caisse pension	15'400	15'400
Postfinance prêt automotrices 9000	29'250	30'333
Postfinance prêt ZSI127	3'467	3'733
UBS prêt immeuble Château-d'Œx	3'760	3'880
UBS prêt GPE	37'775	0
Total	103'837	68'135

Les intérêts des prêts finançant des projets en cours d'investissements du domaine ferroviaire sont traités comme intérêts intercalaires à charge du projet.

Certaines de ces dettes sont garanties par la mise en gage d'actifs selon indications au point 3.2 ci-après. Les prêts hypothécaires confédération et cantons sont compris dans les contributions d'investissement des pouvoirs publics.

Note 12 – Contributions d'investissement des pouvoirs publics

KCHF 31.12.2018 31.12.2017

Prêts pouvoirs publics conditionnellement remboursables		
Confédération	187'505	143'066
Canton de Vaud	54'013	54'013
Canton de Berne	41'031	41'031
Canton de Fribourg	8'528	8'528
sous-total	291'076	246'637
Prêts pouvoirs publics remboursables		
Confédération	5'941	6'547
Canton de Vaud	3'191	3'506
Canton de Berne	2'506	2'752
Canton de Fribourg	374	439
sous-total	12'013	13'243
Prêts et réserves pouvoirs publics à fonds perdus art 56	130	130
Total contributions d'investissements	303'219	260'010
parts à court terme	-3'187	-1'230
Total contributions d'investissements à long terme	300'033	258'780

Il s'agit de contributions d'investissements octroyées par la Confédération et les cantons conformément à l'Ordonnance sur les indemnités, les prêts et les aides financières selon la loi sur les chemins de fer (LCdF). Ces emprunts ne portent pas intérêt. Ces contributions peuvent être remboursables ou conditionnellement remboursables.

Les contributions à fonds perdus versées dans le cadre de projets d'investissements sont traitées comme des amortissements au moment de la mise en service. Elles ne figurent donc pas au bilan au titre de contributions d'investissements.

Les contributions en remboursement sont remboursées sur des durées allant de 20 à 33 ans.

Le remboursement des contributions conditionnellement remboursables est décidé le cas échéant par les corporations publiques. Aucun remboursement n'est en cours actuellement.

La réserve art.56 LCdF des pouvoirs publics est une réserve à disposition des pouvoirs publics en relation avec des investissements.

Note 13 – Capital-actions

Le capital-actions se compose de 2'068'757 actions nominatives de CHF 10.–, entièrement libérées.

Note 14 – Analyse sectorielle des produits	KCHF		%	
	2018	2017	2018	2017
Indemnisation pouvoirs publics	39'992	36'686	45.6%	41.4%
Prestations pour des tiers	14'592	21'057	16.7%	23.8%
Transport par chemin de fer	14'554	14'588	16.6%	16.5%
Propres prestations pour immobilisations	7'706	6'203	8.8%	7.0%
Transport par car	3'261	3'073	3.7%	3.5%
Locations	1'278	1'141	1.5%	1.3%
Exploitation de parkings	945	943	1.1%	1.1%
Agences de voyages	494	452	0.6%	0.5%
Autres	4'790	4'438	5.5%	5.0%
Total	87'612	88'581	100%	100%

Le groupe n'est actif que sur le territoire suisse.

Note 15 – Charges extraordinaires ou uniques	KCHF	31.12.2018	31.12.2017
Paieement 2017 Profelia		0	-739
Amortissements et corrections exceptionnelles de valeurs		-2'408	-146
Autres charges exceptionnelles ou uniques		-69	-60
Variation ducroire		59	51
Perte sur débiteurs		1	0
Total		-2'417	-894

Note 16 – Produits extraordinaires ou uniques	KCHF	31.12.2018	31.12.2017
Produit sur amortissements et corrections exceptionnelles de valeurs		30	0
Produit de la vente d'actifs		2'536	26
Amortissement bons-cadeaux		0	24
Autres produits exceptionnels ou uniques		3	0
Total		2'569	49

Note 17 – Charges hors période	KCHF	31.12.2018	31.12.2017
Dommages-intérêts, assurances		0	0
Commissions versées à Mobilis (différence de provision)		29	72
Corrections		0	-148
Autres charges hors période		-82	0
Total		-52	-76

Note 18 – Produits hors période	KCHF	31.12.2018	31.12.2017
Dommages-intérêts, assurances		155	138
Commissions versées à Mobilis (différence de provision)		-45	-12
Autres charges hors période		20	0
Total		130	126

Note 19 – Information sur les engagements de prévoyance

La prévoyance professionnelle des employés du MOB est confiée à la fondation Profelia de Lausanne (gérée par Retraites Populaires), entité économique distincte. Jusqu'à fin 2017, bien qu'en amélioration constante, le taux de couverture de la caisse de pensions du MOB était toujours en situation de sous-couverture.

Profitant d'une bonne situation boursière à fin 2017, MOB a décidé de verser un montant de 2'000 KCHF pour obtenir enfin une couverture de plus de 100%, payant ainsi par avance ses contributions jusqu'à la fin de l'assainissement prévu, en 2020. Cette opération a provoqué une charge exceptionnelle en 2017 de 739 KCHF ainsi qu'un actif transitoire de 1'261 KCHF qui représente les montants d'assainissement 2018 à 2020 payés par avance. Ce transitoire se monte à 811 KCHF à fin 2018. A fin 2018, les mauvaises performances boursières ont ramené le taux de couverture à 94.1%. La cotisation d'assainissement des collaborateurs actifs a été réintroduite début 2019 pour assainir cette situation.

Le règlement de prévoyance prévoit la couverture des conséquences économiques résultant de la vieillesse, de l'invalidité et du décès. Les plans de prévoyance sont à primauté de cotisation.

La contribution de l'employeur est reprise sans modification (en tant que charges de l'entreprise découlant des engagements

de prévoyance) dans le compte d'exploitation. Ces charges sont prises en compte dans l'indemnité des pouvoirs publics.

Les collaborateurs de la société VSA sont assurés auprès de la caisse de prévoyance Hotela. Cette caisse n'est pas en situation de sous-couverture.

La société Garage-Parc Montreux Gare SA n'a pas de personnel.

3. AUTRES INFORMATIONS

	KCHF	31.12.2018	31.12.2017
3.1 Montant global des cautionnements, obligations de garantie et constitution de gages en faveur de tiers		450	450
3.2 Montant global des actifs mis en gage ou cédés pour garantir des engagements du groupe ainsi que des actifs sous réserve de propriété		438'817	374'637
3.3 Dettes envers les institutions de prévoyance		42	25
3.4 Engagements découlant de leasing d'exploitation ou de droit de superficie			
- échéance 31.03.2019 (leasing)		26	110
- échéance 31.12.2074 (droit de superficie)		3'448	3'509

3.5 Actions propres détenues par le groupe

nombre

	31.12.2018	31.12.2017
au 1 ^{er} janvier	961	1 061
acquisitions	0	100
ventes	0	-200
au 31 décembre	961	961

Les actions vendues l'ont été au prix de CHF 10.- (valeur nominale)

Les propres actions ne sont pas portées en diminution du capital-actions eu égard au montant non significatif.

3.6 Instruments financiers dérivés

Aucun engagement n'est à signaler.

3.7 Transactions avec des parties liées (sociétés proches et pouvoirs publics)

Bilan : Voir notes 2, 6 et 8.

Compte de résultats: Le groupe MOB effectue des prestations de gestion, d'exploitation et d'entretien pour des sociétés proches. On entend par sociétés proches, les entreprises dirigées par la Compagnie du chemin de fer Montreux Oberland bernois SA sur la base d'une convention de direction et qui ne sont pas intégrées dans la consolidation.

Actuellement, il ne s'agit que de:

> Transport Montreux-Vevey-Riviera SA

Les conditions appliquées à ces transactions sont celles imposées par l'Office Fédéral des Transports et reflétées dans les dans les conventions inter-sociétés.

Les transactions avec ces parties liées comprises dans le compte d'exploitation sont:	KCHF	31.12.2018	31.12.2017
Produits de prestations pour des tiers		12'153	12'239
Produits financiers		-8	-4
Charges financières		3	47
Total		12'149	12'282

Par ailleurs, les pouvoirs publics actionnaires indemnisent les coûts non couverts des activités de transport public de la manière suivante:

	KCHF	31.12.2018	31.12.2017
Confédération		28'989	26'593
Canton de Vaud		6'232	5'601
Canton de Berne		3'690	3'519
Canton de Fribourg		1'080	973
Total		39'992	36'686

3.8 Événements postérieurs à la date de la clôture

Tous les éléments significatifs connus lors de l'établissement des comptes ont été pris en considération.

**Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée générale de
Compagnie du Chemin de fer Montreux Oberland bernois SA, Montreux****Rapport de l'organe de révision sur les comptes consolidés**

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de Compagnie du Chemin de fer Montreux Oberland bernois SA comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau d'évolution des fonds propres, le tableau de financement et l'annexe (pages 20 à 31) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018.

Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés, conformément aux Swiss GAAP RPC et aux dispositions légales incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes consolidés afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes consolidés. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes consolidés puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes consolidés, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour fonder notre opinion d'audit.

Autres points

Les comptes consolidés de Compagnie du Chemin de fer Montreux Oberland bernois SA pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 ont été audités par un autre organe de révision. Dans son rapport du 3 mai 2018, celui-ci a exprimé une opinion non modifiée sur ces comptes consolidés.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes consolidés pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018 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 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 consolidés, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

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

MAZARS SA



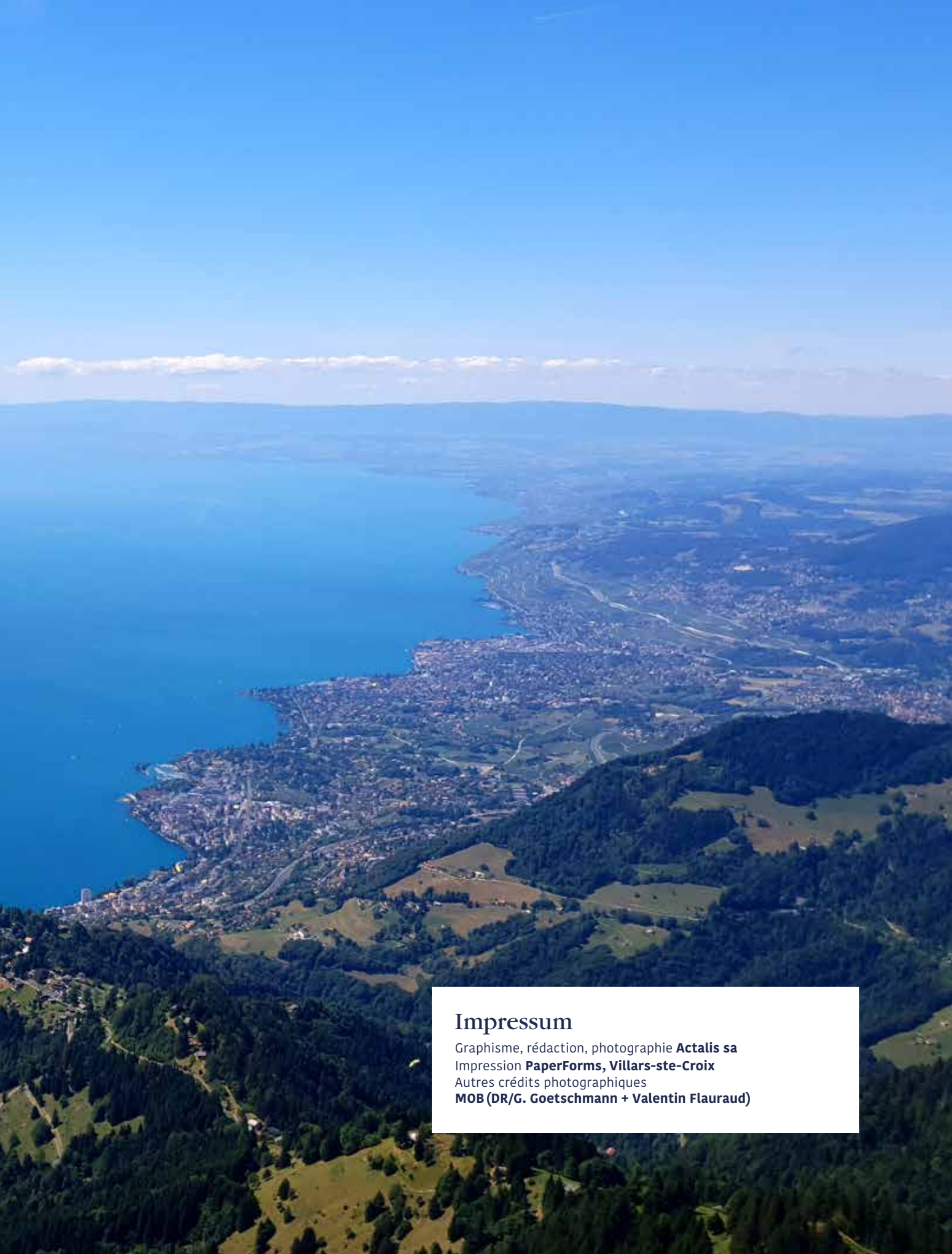
Pierre-Alain Coquoz
Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)



Joël Schneuwly
Expert-réviseur agréé

Lausanne, le 15 mai 2019





Impressum

Graphisme, rédaction, photographie **Actalis sa**
Impression **PaperForms, Villars-ste-Croix**
Autres crédits photographiques
MOB (DR/G. Goetschmann + Valentin Flauraud)

MOB

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER
MONTREUX OBERLAND BERNOIS



2018

MOB Rue de la Gare 22 — CP 1426 — 1820 Montreux
Tél. + 41 21 989 81 81 — Fax + 41 21 989 81 00 — www.mob.ch