



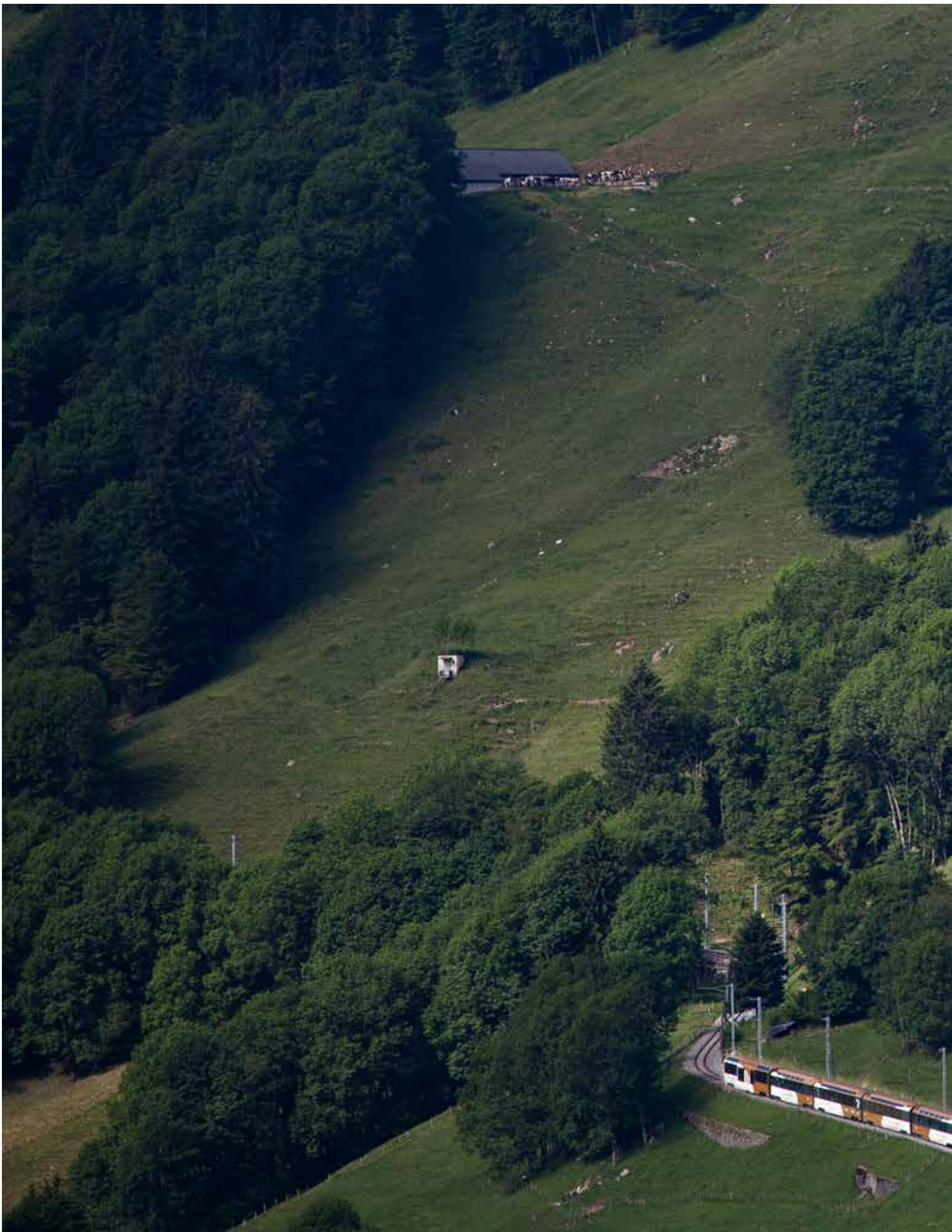
2014

Rapport de gestion
Partie financière

VOITURE SALON

I

M.O.B





SOMMAIRE

05

Commentaires généraux

06

Bilan MOB

07

Comptes d'exploitation

08

Compte de profits et pertes

09

Financement

10

Annexe aux comptes

11

Evolution des fonds propres

12

Informations complémentaires

18

Rapport sur les comptes annuels

20

Bilan consolidé du groupe MOB

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

Après les records de 2013, les comptes de 2014 connaissent un léger tassement.

Le secteur « Voyageurs » se porte relativement bien avec un bénéfice d'exploitation de 91 KCHF, malheureusement péjoré notamment par des amortissements extraordinaires pour presque 250 KCHF. Son résultat net est une perte de 40 KCHF.

Les recettes de transport sont en progression de 2.4%.

Le projet de construction de rames pour les transports publics lausannois est terminé, ce qui marque plusieurs postes du bilan et du compte d'exploitation, notamment les travaux pour tiers.

Le secteur « Infrastructure » se porte très bien avec un bénéfice net de 854 KCHF. La météo clémente de la fin de l'année a permis une bonne progression des travaux d'infrastructure.

Les services généraux enregistrent un bénéfice net de 46 KCHF.

LES OBJETS SUIVANTS ONT ÉTÉ PORTÉS AU COMPTE DES IMMOBILISATIONS (KCHF) :

DIVERS PROJETS GARE DE CHÂTEAU-D'OEX	10'297
REFECTION VOIE ZWEISIMMEN-LENK	6'038
AGRANDISSEMENT CHERNEX NORD-OUEST (SANS S-STAT)	3'770
RENOUVELLEMENT VOIE MONTBOVON-LA TINE	3'490
DIVERS PROJETS DE MOINS DE KCHF 100	970
REMISE À NEUF VOITURE BS221 POUR TGP	910
RENOUVELLEMENT S-STATIONS + RENFORT LC +ÉCO ÉNERGIE	843
RENOUVELLEMENT DE LIGNE DE CONTACT 1.5 KM/A	748
RÉSERVATION PAR INTERNET	670
ALLONGEMENT GARE DES SCIERNES	610
RC702C CORRECTION CHAUDANNE PART MOB	517
PN KM 1.858 CLARENJAU	473
SURVEILLANCE VIDÉO INFRASTRUCTURE INFO VOY	465
ASSAINISSEMENT PN LA TINE (CMNE ROSSINIÈRE)	431
ACHAT 3 VÉHICULES BOSCHUNG PONY	405
ASSAINISSEMENT PN OESCHSEITE (CMNE ZWEISIMMEN)	388
MUR KM 11.75	355
ASSAINISSEMENT PN BORNON 2 (KM 6.637)	292
RENOUVELLEMENT VOIE ALLIÈRES-SCIERNES	250
TRANSFORMATION GARE LENK	230
PN KM 1.480 CHÂBLE DE LA CRAUSAZ	221
MACHINES/OUTILS POUR SERVICE DE LA VOIE	214
ASSAINISSEMENT PN LE RIZ (KM25.515) ROSSINIÈRE	212
TÉLÉCOMMANDE MONTBOVON-ZWEISIMMEN	200
TELECOM + INFORMATIQUE POUR SERVICE ÉLECTRIQUE	198
ACHAT ELAZ POUR PERSONNEL DES TRAINS	120
RÉNOUVELLEMENT WC LENK + WC HANDICAPÉS	105
TOTAL GÉNÉRAL	33'423

BILAN MOB

ACTIF en francs	2014	2013
Actifs circulants	41'816'378	28'450'987
Disponibilités à vue	11'126'390	11'316'014
Créances	21'809'881	5'471'877
Envers des sociétés du groupe	–	–
Envers des sociétés proches	–	–
Envers des tiers	21'809'881	5'471'877
Stocks	8'346'881	8'271'986
Actifs de régularisation	533'226	3'391'110
Actifs immobilisés	272'417'328	247'351'594
Immobilisations financières	1'026'502	1'201'502
Valeurs en portefeuille	100'002	300'002
Participations	901'500	901'500
Prêts à des tiers	25'000	–
Immobilisations corporelles	236'778'210	213'939'275
Immobilisations	418'275'584	386'821'782
Amortissements	-181'497'374	-172'882'507
Investissements en cours	34'612'616	32'210'816
Objets en cours d'investissements	35'389'929	32'735'612
Subventions à fonds perdus pour en cours	-777'313	-524'796
Charges activées et corrections de valeurs	–	–
TOTAL DE L'ACTIF	314'233'706	275'802'581

PASSIF en francs	2014	2013
FONDS ÉTRANGERS	273'336'064	235'763'968
Fonds étrangers à court terme	17'579'233	15'029'478
Dettes à court terme résultant d'achats	9'598'244	6'769'973
Dettes financières	372'465	662'608
Envers des tiers (banques à ct)	350	–
Envers des sociétés proches	183'648	534'864
Envers des sociétés du groupe	185'968	125'244
Dépôts et garantie de tiers	2'500	2'500
Autres dettes	147'964	161'533
Passifs de régularisation	7'460'559	7'435'364
Fonds étrangers à long terme	255'756'831	220'734'490
Dettes long terme envers des tiers	57'972'970	42'358'182
Contributions d'investissement des pouvoirs publics actionnaires	196'344'250	176'961'906
Provisions à moyen et long terme	1'439'611	1'414'402
FONDS PROPRES	40'897'642	40'038'613
Capital-actions	20'687'570	20'687'570
Réserves	16'805'960	16'513'979
Réserve légale générale	612'600	576'100
Réserve pour pertes futures	13'866'966	13'611'485
Réserves affectées	2'326'394	2'326'394
Bénéfice/perte résultant du bilan	3'404'112	2'837'064
TOTAL DU PASSIF	314'233'706	275'802'581

COMPTES D'EXPLOITATION

PRODUITS en francs	2014	2013
Produits de transport	14'700'199	14'348'773
Voyageurs	14'694'651	14'343'224
Marchandises et poste	5'548	5'549
Indemnisation des pouvoirs publics	29'949'844	28'565'084
Autres produits	24'198'243	29'461'477
Prestations à des tiers	15'080'567	20'707'392
Opérations ventes secteur voyageurs	2'866'649	2'648'795
Autres prestations de service et divers	387'259	543'746
Loyers	1'048'994	1'034'826
Prestations propres pour investissements	4'640'184	4'419'084
Produits financiers	174'589	107'636
TOTAL DES PRODUITS	68'848'286	72'375'335
CHARGES en francs	2014	2013
Charges de personnel	38'997'930	38'819'143
Salaires payés	30'450'540	30'111'524
Prestations d'assurances	-728'175	-682'869
Prestations de travail de tiers	2'532'249	2'933'443
Charges sociales et autres charges	6'743'315	6'457'044
Autres charges	17'940'066	22'328'454
Matières/marchandises/services	3'496'031	3'274'790
Exploitation des installations	3'755'886	3'873'263
Exploitation des véhicules	3'760'233	8'228'393
Autres charges d'exploitation	6'927'916	6'952'009
Assurances et indemnités versées	355'278	451'877
Droits, taxes, impôts indirects	1'173'030	1'108'807
Energie et évacuation des déchets	2'698'305	2'872'252
Administration et informatique	1'021'286	893'789
Publicité	979'008	899'893
Charges financières	701'010	725'392
Amortissements et non-activables	10'728'706	9'786'254
Amortissements	10'267'616	9'426'256
Non -activables	461'090	359'997
TOTAL DES CHARGES	67'666'702	70'933'850
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	1'181'585	1'441'484

COMPTÉ DE PROFITS ET PERTES

PROFITS ET PERTES	2014	2013
Résultat d'exploitation (charge en -, recettes en +)	1'181'585	1'441'484
Bénéfice sur la vente d'immobilisations	9'248	2'385
Produits extraordinaires	139'117	545'320
Charges extraordinaires	-453'822	-729'634
Résultat hors exploitation	-305'456	-181'929
Impôts sur le capital et bénéfice	-17'100	-278'700
Résultat de l'exercice	859'029	980'855

PROPOSITION RELATIVE À L'EMPLOI DU RÉSULTAT AU BILAN

EMPLOI DU BÉNÉFICE AU BILAN	2014	2013
Bénéfice reporté	2'545'083	1'856'209
Résultat de l'exercice	859'029	980'855
Solde à disposition de l'assemblée générale des actionnaires	3'404'112	2'837'064

Le conseil d'administration propose l'emploi suivant du bénéfice au bilan: (en + prélèvement, en - alimentation)

	Minimum légal		
Réserve générale (CO art 671)	-2'550	-2'550	-36'500
Réserve p.pertes futures infrastructure (LCF art 67)	-848'560	-848'560	-615'673
Réserve p.pertes futures trafic voyageurs (LTV art 36)	0	30'654	360'192
Report à nouveau		2'583'656	2'545'083

FINANCEMENT

TABLEAU DE FINANCEMENT en francs

2014

2013

Opérations d'exploitation

Résultat de l'exercice	859'029	980'855
Amortissements des immobilisations corporelles	10'584'525	10'028'908
Gain sur cessions d'immobilisations	-9'248	-2'385
Variation des provisions	25'209	-250'000

Capacité d'autofinancement de l'exploitation

11'459'515 **10'757'378**

Variation des créances d'exploitation à court terme	-13'480'120	3'665'292
Variation des dettes d'exploitation à court terme	2'839'898	-1'294'848
Variation des stocks	-74'894	-236'055

Variation du besoin en fonds de roulement

-10'715'117 **2'134'388**

Flux de fonds provenant de l'exploitation

744'398 **12'891'767**

Opérations d'investissements

Investissements en immobilisations corporelles	-36'077'776	-37'672'259
Cessions d'immobilisations	9'248	2'385
Variation des titres et participations	200'000	-1
Variation des prêts accordés	-25'000	0

Flux de fonds relatifs aux investissements nets

-35'893'528 **-37'669'875**

Opérations de financement

Variation des contributions d'investissements des pouvoirs publics	19'382'344	14'565'530
Ditto sur en cours de construction	252'517	433'705
Variation des autres emprunts à long terme	15'614'788	16'114'788
Variation des autres emprunts à court terme	-290'143	-414'384

Flux de fonds relatifs aux opérations financières

34'959'506 **30'699'640**

Variation des disponibilités	-189'624	5'921'531
Disponibilités au 31 décembre de l'année précédente	11'316'014	5'394'483

Disponibilités au 31 décembre

11'126'390 **11'316'014**

ANNEXE

ANNEXE AUX COMPTES en francs

2014

2013

Principes régissant l'établissement des comptes

Les comptes étant établis selon les directives de la Loi fédérale sur les Chemins de Fer (LCdF), nous renonçons à détailler les principes d'évaluation et d'établissement des comptes.

	50'000	50'000	
1. Engagements conditionnels en faveur de tiers			
Fondation du Fonds de garantie légal de la branche Suisse du voyage	50'000	50'000	
2. Actifs mis en gage ou cédés pour garantir des engagements et autres cessions en garantie	279'390'826	254'150'092	
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.	271'390'826	246'150'092	
Cession de contributions des pouvoirs publics en garantie de financements bancaires	8'000'000	8'000'000	
3. Valeurs d'assurances	347'723'978	358'801'409	
Bâtiments	61'601'378	59'950'232	
Matériel roulant	171'420'000	171'420'000	
Choses et installations	79'702'600	92'431'177	
RC entreprise	30'000'000	30'000'000	
RC dirigeants	5'000'000	5'000'000	
4. Dettes envers des institutions de prévoyance	0	33	
5. Participations importantes	Capital	part	part
Voyages et Services automobiles MOB SA	600'000	60.0 %	60.0 %
Garage-Parc Montreux Gare SA	2'050'000	42.2 %	42.2 %
Golden Pass SA (libéré à 50 %)	100'000	100.0 %	100.0 %
Transports Montreux-Vevvey-Riviera SA	5'750'000	17.0 %	17.0 %
6. Actionnaires détenant plus de 3 % du capital-actions			
Confédération Suisse		43.1 %	43.1 %
Canton de Berne		18.8 %	18.8 %
Canton de Vaud		17.4 %	17.4 %
Rollyfly SA Holding		7.0 %	6.6 %
Commune de Montreux		3.7 %	3.7 %
Canton de Fribourg		3.1 %	3.1 %
7. Actions propres détenues au 31 décembre	Nombre	Nombre	
par la Compagnie du Chemin de fer Montreux-Oberland Bernois	Etat au 1.1	1'175	1'199
	Achats	0	0
	Ventes	-100	-24
	Etat au 31.12	1'075	1'175
par Voyages et Services automobiles MOB SA		46	46
Les actions vendues l'ont été au prix de 10.- (valeur nominale).			
Compte tenu de la faible quantité de propres actions détenues, la réserve pour propres actions n'a pas été constituée.			
8. Créances résultant de ventes et prestations	1'855'915	2'654'726	
Correction pour risque de pertes	-71'100	-115'500	
Créances au bilan	1'784'815	2'539'226	

9. Mouvements des réserves

Réserve générale	Solde au 1.1	576'100	560'000
Attribution décidée par l'assemblée générale		36'500	16'100
	Solde au 31.12	612'600	576'100
Réserve pour pertes futures infra (LCF Art.67)	Solde au 1.1	10'578'937	77'625
Attribution décidée par l'assemblée générale		615'673	10'501'313
	Solde au 31.12	11'194'610	10'578'937
Réserve pour pertes futures TRV (LTV Art.36)	Solde au 1.1	3'032'548	330'589
Attribution décidée par l'assemblée générale		-360'192	2'701'959
	Solde au 31.12	2'672'356	3'032'548
Réserves affectées	Solde au 1.1	2'326'394	15'571'438
Rés p/amort infra		0	-9'674'569
Rés p/amort TRV		0	-3'570'475
Rés p/entreprises accessoires		0	0
	Solde au 31.12	2'326'394	2'326'394

10. Système de contrôle interne et analyse de risques

L'un des risques financiers toujours préoccupant est le degré de couverture insuffisant de la caisse de pensions.

Les dernières années ayant bien fait progresser ce taux de couverture (96.04 % au 31.12.2014 selon les estimations de Profelia, contre 91.35 % au 31.12.2013), nous ne modifions rien à notre système d'assainissement actuel.

Un système d'analyse et de gestion des risques est en place ainsi qu'un système de contrôle interne. Ils sont suivis par le conseil d'administration.

11. L'Office Fédéral des Transports a approuvé les comptes 2014 selon les bases légales en vigueur.

ÉVOLUTION DES FONDS PROPRES

		Capital	Réserve générale	Réserve pour pertes futures	Réserves affectées	Résultat au bilan	Total
2012	31.12	20'687'570	560'000	408'214	15'571'438	1'830'536	39'057'758
	Réserve pour pertes futures			307'634		-307'634	-
	Réserve pour amortissements				-349'407	349'407	
	Réaffectations réserves p. amortissements			12'895'637	-12'895'637		
	Réserve générale		16'100			-16'100	-
	Résultat de l'exercice					980'855	980'855
2013	31.12	20'687'570	576'100	13'611'485	2'326'394	2'837'064	40'038'613
	Réserve pour pertes futures			255'481		-255'481	-
	Réserve générale		36'500			-36'500	-
	Résultat de l'exercice					859'029	859'029
2014	31.12	20'687'570	612'600	13'866'966	2'326'394	3'404'112	40'897'642

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

La présente séparation par secteur est une première version. Des ajustements seront probablement discutés dans le courant 2015, notamment en ce qui concerne l'attribution de certains prêts des pouvoirs publics.

BILAN COMPTES PAR SECTEURS* en francs	VOYAGEURS	INFRA	SGEN
ACTIF			
Actifs circulants	30'645'391	6'710'114	4'460'873
Disponibilités à vue	3'579'656	3'655'479	3'891'255
Créances	19'449'883	2'104'773	255'226
Envers des sociétés proches	-	-	-
Envers des tiers	19'449'883	2'104'773	255'226
Stocks	7'426'120	920'760	-
Actifs de régularisation	189'732	29'102	314'392
Actifs immobilisés	71'725'930	183'914'015	16'777'383
Immobilisations financières	-	-	1'026'502
Valeurs en portefeuille	-	-	100'002
Participations	-	-	901'500
Prêts à des tiers	-	-	25'000
Immobilisations corporelles	53'042'360	168'078'932	15'656'917
Immobilisations	144'344'510	251'151'360	22'779'714
Amortissements	-91'302'150	-83'072'428	-7'122'797
Investissements en cours	18'683'570	15'835'082	93'964
Objets en cours d'investissements	18'683'570	16'612'395	93'964
Subventions à fonds perdus pour en cours	-	-777'313	-
Charges activées et corrections de valeurs	-	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	102'371'321	190'624'129	21'238'256
PASSIF			
FONDS ÉTRANGERS	90'328'998	177'440'157	5'566'909
Fonds étrangers à court terme	7'136'098	8'075'349	2'367'786
Dettes à court terme résultant d'achats	1'497'826	7'139'276	961'143
Dettes financières	2'500	-	369'965
Envers des tiers (banques à ct)	-	-	350
Envers des sociétés proches	-	-	183'648
Envers des sociétés du groupe	-	-	185'968
Dépôts et garantie de tiers	2'500	-	-
Autres dettes	94'919	40'261	12'784
Passifs de régularisation	5'540'853	895'813	1'023'894
Fonds étrangers à long terme	83'192'901	169'364'807	3'199'123
Dettes long terme envers des tiers	42'572'970	-	-
Dettes caisse de pension	10'000'000	4'000'000	1'400'000
Contributions d'investissement des pouvoirs publics actionnaires	30'149'931	165'181'807	1'012'512
Provisions à moyen et long terme	470'000	183'000	786'611
Fonds propres	12'042'323	13'183'972	15'671'347
Compte de compensation	9'410'308	1'135'853	10'141'409
Réserves	2'672'356	11'194'610	2'938'994
Réserve légale générale	-	-	612'600
Réserve pour pertes futures	2'672'356	11'194'610	-
Réserves affectées	-	-	2'326'394
Bénéfice/perte résultant du bilan	-40'342	853'509	2'590'944
TOTAL DU PASSIF	102'371'321	190'624'129	21'238'256

NB: La comparaison avec les valeurs de 2013 n'est pas présentée car des changements d'organisation très importants ont eu lieu par rapport au projet initial de 2013.

COMPTÉ D'EXPLOITATION PAR SECTEUR* en francs	VOYAGEURS	INFRA	SGEN
PRODUITS			
Produits de transport	14'700'199	-	-
Indemnisation des pouvoirs publics	16'930'844	13'019'000	-
Autres produits	13'837'469	14'814'358	5'721'748
Total produits	45'468'512	27'833'358	5'721'748
CHARGES			
Charges de personnel	23'614'221	11'690'456	3'693'254
Salaires payés	19'521'338	8'413'776	2'515'426
Prestations d'assurances	-418'171	-269'377	-40'626
Prestations de travail de tiers	672'892	1'859'357	-
Charges sociales et autres charges	3'838'162	1'686'700	1'218'454
Autres charges	17'124'529	9'502'922	1'487'946
Matières/marchandises/services	9'865'117	3'452'687	241'303
Exploitation des installations	1'087'862	2'626'527	153'753
Exploitation des véhicules	3'589'440	170'793	-
Autres charges d'exploitation	2'582'110	3'252'915	1'092'891
Assurances et indemnités versées	142'762	164'716	47'800
Droits, taxes, impôts indirects	631'779	523'115	18'136
Energie et évacuation des déchets	284'898	2'361'684	51'723
Administration et informatique	310'983	203'392	506'911
Publicité	948'874	-	30'134
Charges financières	262'815	8	438'188
Amortissements et non-activables	4'638'260	5'764'911	325'536
Amortissements	4'580'248	5'363'424	323'944
Non -activables	58'012	401'487	1'592
Charges	45'377'010	26'958'288	5'506'735
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	91'502	875'070	215'013
Bénéfice sur la vente d'immobilisations	-	9'248	-
Produits extraordinaires	116'368	-	51'249
Charges extraordinaires	-248'212	-29'109	-205'000
Résultat hors exploitation	-131'844	-19'861	-153'751
Impôts sur le capital et bénéfice	-	-1'700	-15'400
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	-40'342	853'509	45'862
Résultat indemnisé**	-30'654	848'560	-
Résultat non indemnisé	-9'687	4'949	45'862

* Le secteur voyageur regroupe les activités de transport et de vente. Le secteur Infra regroupe l'infrastructure des tronçons ferroviaires. Le secteur SGEN (Services Généraux) comprend la direction, les services administratifs, financiers, ressources humaines et marketing.

** 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 (LCdF art 67).

NB: La comparaison avec les valeurs de 2013 n'est pas présentée car des changements d'organisation très importants ont eu lieu par rapport au projet initial de 2013.

0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Investissements / utilisation des fonds en CHF														
N°	Objet	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Coûts d'investissement	actualisés	Report 4	Coûts de construction	Total	de la date	coûts restants
		initial des coûts de l'objet selon plan convenu	actualisés des coûts de l'objet Etat au (date de référence)	cumulés des coûts des coûts échus au début de l'exercice 2014	Coûts convenus pour la période de convention (actuel)	actualisés des coûts pour la période de convention 2013-2016 Etat au 31.12.2014	annuels convenus (ce chiffre reste inchangé tout au long de la période de convention)	pour l'année 2014	pour l'année 2015	au début de l'exercice au 2014	jusqu'à la date de référence 31.12.2014	cumulés des coûts jusqu'à la date de référence 31.12.2014	de la date de référence 31.12.2014	à investir
ZL09.03	maintien de la substance													
ZL09.04	Renouvellement de l'équipement des PN	80'000	40'000	0	80'000	40'000	20'000	20'000	0	0	0	0	40'000.00	
ZL09.05	Renouvellement général d'objets divers, études	2'387'868	3'628'755	233'192	1'074'000	1'578'704	250'000	250'000	78'492	233'192	78'492	311'684	2'499'999.36	
ZL09.13	Assainissement des PN	1'342'265	1'312'249	62'870	1'239'000	1'235'890	789'000	0	152'780	62'870	152'780	215'649	1'063'824.75	
ZL09.15	Renouvellement général d'objets divers	362'331	248'920	86'589	140'000	40'000	50'000	20'000	0	86'589	0	86'589	39'999.50	
ZL10.01	Renouvellement de voie	16'693'000	14'179'614	17'520	13'243'000	10'738'767	2'700'000	2'700'000	6'021'247	17'520	6'021'247	6'038'767	4'699'999.74	
ZL10.50	Info voyages et suivi du trafic	700'000	534'346	11'841	200'000	20'378	0	0	8'538	11'841	8'538	20'378	0.00	
ZL11.01	Renouvellement gare de Marten	5'050'000	6'000'000	0	5'000'000	0	0	0	0	0	0	0	6'000'000.00	
ZL11.02	Aménagement quai gare St-Stephan	1'050'000	1'050'000	0	1'050'000	0	0	1'000'000	0	0	0	0	0.00	
ZL11.03	Renouvellement SST Boden	1'050'000	1'050'000	0	1'050'000	1'050'000	0	50'000	0	0	0	0	1'050'000.00	
ZL11.04	Mise en conformité pont Inners Stenbach	220'000	1'800'172	0	220'000	1'800'172	200'000	0	172	0	172	172	1'800'000.00	
ZL11.05	Renouvellement général bâtiments infrastructure	400'000	781'789	119'865	400'000	781'789	100'000	100'000	461'925	119'865	461'925	581'789	200'000.00	
	<i>maintient de la substance total</i>	<i>29'335'464</i>	<i>29'575'845</i>	<i>531'877</i>	<i>18'746'000</i>	<i>17'265'701</i>	<i>4'109'000</i>	<i>4'140'000</i>	<i>6'723'152</i>	<i>531'877</i>	<i>6'723'152</i>	<i>7'255'028</i>	<i>0</i>	<i>17'393'823.35</i>
	extension	0	0	0,00										
	extension total	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
	Coûts totaux des investissements y. c. TVA non rétrocessible	29'335'464,00	29'575'845,01	531'876,53	18'746'000,00	17'265'700,62	4'109'000,00	4'140'000,00	6'723'151,80	531'876,53	6'723'151,80	7'255'028,33	0,00	17'393'823,35

20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34
Financement / provenance des fonds en CHF														
	Total	Total	Total	Total	Total	Total	financement convenus:	actualisé	Report 24	Total	jusqu'à la date de référence	Total	de la date	Fonds résiduels
	01.01. 2014	2013-2016 Etat au 31.12.2014	Financements convenus sur la base de la CP	Financements convenus sur la base de la CP	2013-2016 Etat au 31.12.2014	2013-2016 Etat au 31.12.2014	financement de la colonne 25 répartis sur l'année	financement de la colonne 26 répartis sur l'année, date de référence	cumulés des financements échus au début de l'exercice	01.01. 2014	31.12.2014	au 31.12.2014	31.12.2014	pour l'exercice conformément au plan de financement
L-Hand contribution														
L-Hand prêts														
Contributions de tiers (PN)				500'000	500'000	500'000	450'000							
Fonds d'infrastructure 0.0														
supplification														
Autres contributions à-fonds-perdu (indiquer)					2'444'008	2'444'008	548'850	621'000						
Autres (indiquer)														
Intérêts du compte des investissements														
Total contributions et intérêts				2'944'008	2'944'008	2'944'008	998'850	621'000	0	0	0	0	0	0
Inc. Amortissements selon art. 49 LCoIF Confédération				0	1'208'400	1'208'400	260'490	344'280	260'490					260'490.00
Inc. Amortissements selon art. 49 LCoIF Berne				0	911'600	911'600	196'510	259'720	196'510					196'510.00
Amortissements directs indémnisés selon art. 49 LCoIF				0	0	0	0	0	0					0
Prêts selon art. 56 LCoIF Confédération				1'721'646	6'941'460	6'941'460	1'512'210	1'661'550	1'721'646					1'721'646.00
Prêts selon art. 56 LCoIF Canton Berne				1'253'876	5'236'540	5'236'540	1'140'790	1'253'450	1'253'876					640'790.00
Total convention sur les prestations				2'975'522	14'298'000	14'298'000	3'110'000	3'110'000	3'110'000					5'585'522.00
Total Financement				2'975'522	17'242'008	17'242'008	4'108'850	4'140'000	3'110'000	2'975'522	2'610'000,00	5'585'522	500'000	5'585'522.00
Ecart financement ./. Coûts				2'443'646	-1'503'992	-43'693	-150	0	-3'613'152	2'443'646	-4'113'152	-1'669'505.98	0	0
														Etat compte d'investissement 3):
														Solde (motiver si différent de 0):
														1'669'505.98



Multifiduciaire Léman SA
Avenue du Casino 52
CH-1620 Montreux
Tél. +41 21 966 80 00
Fax +41 21 966 80 10
www.multigroupservices.com

A l'Assemblée générale des actionnaires de la

**Compagnie du Chemin de fer Montreux
Oberland bernois SA, Montreux**

Montreux, le 20 mai 2015

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 ci-joints de la Compagnie du Chemin de fer Montreux Oberland bernois SA, comprenant le bilan, le compte d'exploitation, le compte de profits et pertes, le tableau de financement et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2014.

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 et la présentation des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'organe de révision

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

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

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2014 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 et la présentation 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.

MULTIFIDUCIAIRE LEMAN SA



Christophe Boy
Expert-réviseur agréé
Responsable du mandat

Yves Reichenbach
Expert-réviseur agréé

BILAN CONSOLIDÉ DU GROUPE MOB

au 31 décembre 2014

ACTIF	Notes en	2014	2013
	annexe	v milliers de CHF	milliers de CHF
Actif circulant		43'539	29'888
Disponibilités	1	12'147	12'121
Créances	2	22'446	6'000
Matériel en stock	3	8'355	8'287
Actifs transitoires	4	591	3'480
Actif immobilisé		280'099	255'206
Immobilisations corporelles		279'974	254'881
– Valeur comptable nette des immobilisations corporelles	5	280'751	255'406
– Contributions à fonds perdus des pouvoirs publics		-777	-525
Immobilisations financières	6	125	325
Total des actifs		323'638	285'095
PASSIF			
Fonds étrangers		279'124	241'695
Dettes à court terme		18'980	16'285
Dettes bancaires	7	0	0
Autres dettes	8	11'346	8'714
Passifs transitoires	9	7'634	7'571
Dettes à long terme		260'144	225'410
Provisions	10	1'440	1'414
Emprunts hypothécaires et divers	11	67'657	52'024
Engagements de leasing		287	593
Contributions d'investissement des pouvoirs publics	12	190'761	171'378
Intérêts de tiers hors groupe		2'252	2'185
Fonds propres		42'261	41'215
Capital-actions	13	20'688	20'688
Réserves consolidées		20'495	19'675
Résultat de l'exercice		1'078	853
Total des passifs		323'638	285'095

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 2014

	Notes en	2014	2013
	annexe	v milliers de CHF	milliers de CHF
PRODUITS			
Produits de transport		18'566	17'788
Transport par chemin de fer		14'695	14'343
Transport de marchandises		6	6
Transport par car		3'866	3'440
Commissions sur voyages (agences de voyages)		537	591
Vente de voyages		4'397	4'705
Achat de voyages		-3'860	-4'114
Autres produits		24'923	30'157
Prestations pour des tiers		11'152	10'144
Travaux pour des tiers		3'408	10'112
Fermages et loyers		1'064	1'046
Exploitation de parkings		974	926
Propres prestations pour les comptes des immobilisations		5'034	4'717
Produits divers		3'290	3'211
Indemnisation pour les prestations de service public		29'950	28'565
Total des produits	14	73'977	77'102
CHARGES			
Charges pour le personnel		40'821	40'485
Autre charges d'exploitation		20'100	24'631
Dépenses générales		1'896	1'960
Publicité et frais de vente		1'031	932
Assurances et dédommagements		534	621
Matériel et prestations de tiers		11'655	16'084
Fermages et loyers		1'261	1'224
Energies et matières de consommation		3'262	3'450
Frais de construction et de renouvellement non activables		461	360
Amortissements	5	10'886	9'959
Total des charges		71'807	75'075
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		2'170	2'027
Résultat financier		-604	-862
Produits financiers		252	21
Frais financiers		-856	-883
RÉSULTAT ORDINAIRE		1'566	1'165

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ DU GROUPE MOB

au 31 décembre 2014

	Notes en annexe	2014	2013
	v	milliers de CHF	milliers de CHF
RÉSULTAT ORDINAIRE		1'566	1'165
Résultat exceptionnel		-302	-154
Bénéfice sur vente d'immobilisations		13	29
Perte sur vente d'immobilisation		0	0
Produits extraordinaires	15	139	548
Charges extraordinaires	16	-454	-731
Résultat de l'exercice		1'264	1'011
Part des minoritaires au résultat		-186	-158
Résultat net du groupe		1'078	853

TABLEAU D'ÉVOLUTION DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS DU GROUPE MOB

au 31 décembre 2014

(milliers de francs)	Capital	Bénéfices accumulés	Réserves LCF	Total sans minoritaires	Part des minoritaires	Total avec minoritaires
Etat au 31.12.2012	20'688	19'267	408	40'362	2'145	42'507
Reclassement des réserves		-12'896	12'896	0		0
Attrib.réserves selon AG 2011		-1'040	1'040	0		0
Prél.réserves selon AG 2011		732	-732	0		0
Résultat consolidé		853		853	158	1'011
Dividende versé aux minoritaires				0	-118	-118
Etat au 31.12.2013	20'688	6'916	13'611	41'215	2'185	43'400
Retraitement de provision		-33		-33		-33
Attrib.réserves selon AG 2012		-616	616	0		0
Prél.réserves selon AG 2012		360	-360	0		0
Résultat consolidé		1'078		1'078	186	1'264
Dividende versé aux minoritaires				0	-118	-118
Etat au 31.12.2014	20'688	7'707	13'867	42'261	2'252	44'513

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ DU GROUPE MOB

au 31 décembre 2014

	Notes en annexe	2014	2013
	V	milliers de CHF	milliers de CHF
Opérations d'exploitation			
Résultat d'exploitation général		1'264	1'011
Amortissements planifiés des immobilisations corporelles	5	10'851	9'959
Amortissements non-planifiés des immobilisations corporelles	5	351	603
Gain sur cessions d'immobilisations		-13	-29
Variation des provisions		225	-250
Capacité d'autofinancement de l'exploitation		12'678	11'294
Variation des créances d'exploitation à court terme et actifs transitoires		-13'557	3'731
Variation des dettes d'exploitation à court terme et passifs transitoires		2'695	-1'666
Variation des stocks		-68	-246
Variation du besoin en fonds de roulement		-10'930	1'819
FLUX DE FONDS PROVENANT DE L'EXPLOITATION		1'748	13'113
Opérations d'investissements			
Investissements en immobilisations corporelles	5	-37'178	-39'039
Cessions d'immobilisations corporelles		644	435
Mouvement des prêts accordés		0	0
Acquisition de titres		0	0
FLUX DE FONDS RELATIFS AUX INVESTISSEMENTS NETS		-36'534	-38'604
Opérations de financement			
Variation des contributions d'investissements des pouvoirs publics		19'382	14'566
Ditto sur encours de construction		253	434
Variation des autres emprunts à long terme		15'633	16'285
Diminution des dettes bancaires à court terme		0	0
Variation des engagements de leasing		-306	170
Dividendes versés aux minoritaires		-151	-118
FLUX DE FONDS RELATIFS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		34'811	31'336
Variation des disponibilités		26	5'845
Disponibilités au 31 décembre de l'année précédente		12'121	6'276
DISPONIBILITÉS AU 31 DÉCEMBRE	1	12'147	12'121

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS 2014

1. PRINCIPES RÉGISSANT L'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDÉS

1.1 Généralités

Les comptes consolidés du groupe sont établis en conformité avec l'intégralité des "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 2014 ont été approuvés le 20 mai 2015 par le conseil d'administration de la Compagnie du Chemin de fer Montreux Oberland bernois SA. L'assemblée générale des actionnaires du 26 juin 2015 est invitée à faire de même.

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 663 e CO

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

Sociétés	% d'intérêt		% de contrôle	
	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13
Compagnie du Chemin de fer Montreux Oberland bernois SA, Montreux (MOB)				
Voyages et Services automobiles MOB SA, Château-d'CEx	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	100.0	100.0	100.0	100.0

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

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 2014 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 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.

1.2.5 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 d'évaluation

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 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	2.0%
/ 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	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).

1.3.3 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.

1.3.4 Immobilisations financières

Les immobilisations financières comprennent essentiellement 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 de 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 était, jusqu'au 30 juin 2010, assurée par la fondation commune Caisse de pensions de l'ASCOOP. Depuis le 1^{er} juillet 2010, cette prévoyance a été confiée à la fondation Profelia de Lau-

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)	31.12.14	31.12.13
Comptes bancaires		8'201	1'977
Comptes bancaires LCF		836	7'286
Compte des gares		797	686
Comptes postaux		520	548
Caisse		47	38
Titres		1'746	1'586
Total		12'147	12'121

Note 2 Créances

	(KCHF)	31.12.14	31.12.13
Créances résultant de ventes et de prestations:			
– Sociétés proches (définition au point 3.8)		0	86
– Tiers		2'183	2'811
Autres créances:			
– Sociétés proches (définition au point 3.8)		0	0
– Tiers		20'540	3'451
Correction pour risque de pertes		-278	-348
Total		22'446	6'000

Note 3 Matériel en stock

	(KCHF)	31.12.14	31.12.13
Les stocks se composent comme suit:			
Matériel de rechange pour véhicules ferroviaires		7'426	7'368
Matériel de rechange pour l'infrastructure ferroviaire		807	755
Mazout et diesel		122	164
Total		8'355	8'287

Note 4 Actifs transitoires

	(KCHF)	31.12.14	31.12.13
Charges constatées d'avance		449	466
Produits à recevoir		142	3'014
Total		591	3'480

Note 5 Immobilisations corporelles

(KCHF)	Terrains et constructions	Infrastructure ferroviaire et voie	Installations et équipements	Véhicules ferroviaires et routiers	Immobilisations en cours de construction	Subventions	Total
Valeur comptable nette au 1.1.2013	37'267	73'302	54'488	60'104	10'238	-8'064	227'335
Valeur brute d'acquisition							
Situation au 1.1.2013	47'867	117'755	81'467	151'441	10'238	0	408'769
Entrées	0	0	0	663	38'376	0	39'039
Sorties	-47	-622	-87	-5'252	-360	0	-6'368
Reclassifications	475	8'968	3'649	2'394	-15'486	0	0
Situation au 31.12.2013	48'295	126'101	85'030	149'245	32'769	0	441'439
Amortissements cumulés							
Situation au 1.1.2013	-10'600	-44'453	-26'980	-91'337	0	-8'064	-181'434
Amortissements planifiés	-576	-2'017	-3'069	-4'297	0	0	-9'959
Amortissements non planifiés	0	0	-2	-600	0	0	-603
Sorties	47	622	87	5'206	0	0	5'962
Reclassifications	0	0	0	0	0	0	0
Situation au 31.12.2013	-11'129	-45'848	-29'964	-91'028	0	-8'064	-186'033
Valeur comptable nette au 31.12.2013	37'166	80'253	55'066	58'217	32'769	-8'064	255'406
Valeur comptable nette au 1.1.2014	37'166	80'253	55'066	58'217	32'769	-8'064	255'406
Valeur brute d'acquisition							
Situation au 1.1.2014	48'295	126'101	85'030	149'245	32'769	0	441'189
Entrées	0	0	245	395	36'538	0	37'178
Sorties	-135	-649	-311	-1'652	-494	0	-2'992
Correction amortissement négatif	0	0	1	0	0	0	1
Reclassifications	4'453	19'282	8'121	1'567	-33'423	0	0
Situation au 31.12.2014	52'612	144'733	93'085	149'555	35'390	0	475'376
Amortissements cumulés							
Situation au 1.1.2014	-11'129	-45'848	-29'964	-91'028	0	-8'064	-185'783
Amortissements planifiés	-643	-2'198	-3'372	-4'638	0	0	-10'851
Amortissements non planifiés	0	0	-76	-275	0	0	-351
Sorties	135	649	311	1'515	0	0	2'361
Correction amortissement négatif	0	0	-1	0	0	0	-1
Reclassifications	0	0	0	0	0	0	0
Situation au 31.12.2014	-11'637	-47'396	-33'101	-94'426	0	-8'064	-194'625
Valeur comptable nette au 31.12.2014	40'975	97'337	59'984	55'129	35'390	-8'064	280'751

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. Les amortissements de l'exercice sont calculés par objet en fonction des durées de vie économique.

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 613 au 31 décembre 2014 (KCHF 735 à fin 2013). Il s'agit essentiellement de cars.

La dette totale auprès des sociétés de leasing se monte à KCHF 287 (KCHF 593 à fin 2013).

Note 6 Immobilisations financières

	(KCHF)	31.12.14	31.12.13
Prêts à des tiers		25	25
Titres et valeurs en portefeuille		100	300
Total		125	325

Note 7 Dettes bancaires à court terme

Les lignes de crédit sont essentiellement garanties par la cession de la participation de la Confédération et des cantons intéressés, à la couverture des coûts non couverts annuels des entreprises de transports concessionnaires.

Note 8 Autres dettes à court terme

	(KCHF)	31.12.14	31.12.13
Dettes résultant de livraison et prestations :			
– Sociétés proches		0	0
– Tiers		9'790	6'999
Autres dettes :			
– Pouvoirs publics actionnaires		0	0
– Sociétés proches		653	898
– Tiers		903	817
Total		11'346	8'714

Note 9 Passifs transitoires

	(KCHF)	31.12.14	31.12.13
Charges à recevoir		1'445	1'283
Produits constatés d'avance		3'269	3'493
Vacances non prises et heures supplémentaires		2'047	1'921
Provision pour impôts		733	702
Divers		140	172
Total		7'634	7'571

Note 10 Provisions

	(KCHF)	31.12.14	31.12.13
Provision pour contributions d'assainissement de prévoyance		740	1'414
Provision pour ajournement d'impôt immobilier		700	0
Total		1'440	1'414

Variation des provisions

	(KCHF)	31.12.14	31.12.13
Valeur au 1 ^{er} janvier		1'414	1'664
Constitution		700	0
Utilisation		-674	0
Dissolution		0	-250
Valeur au 31 décembre		1'440	1'414

Note 11 Emprunts hypothécaires et divers

	(KCHF)	31.12.14	31.12.13
Postfinance, prêt automotrices 9000		32'500	16'500
Retraites Populaires		15'400	15'400
Hypothèques confédération et cantons		5'584	5'584
UBS, prêt rame 5001		2'916	3'060
BCV, prêt voitures à plancher bas		7'157	7'398
Hypothèques Caisse d'Epargne Riviera		2'268	2'228
Prêts cars La Poste		1'832	1'854
Total		67'657	52'024

Le prêt des Retraites Populaires est destiné à financer l'augmentation du degré de couverture de la caisse de pensions. Les intérêts de ce prêt sont pris en charge dans l'indemnité des pouvoirs publics.

Certaines de ces dettes sont garanties par la mise en gage d'actifs selon indications au point 3.2 ci-après.

Note 12 Contributions d'investissement des pouvoirs publics

	(KCHF)	31.12.14	31.12.13
Prêts conditionnellement remboursables :			
Confédération		86'124	74'895
Canton de Vaud		45'023	39'819
Canton de Berne		33'441	29'604
Canton de Fribourg		7'112	6'177
Sous-total		171'700	150'494
Prêts en remboursement :			
Confédération		9'099	10'021
Canton de Vaud		5'132	5'568
Canton de Berne		3'863	4'193
Canton de Fribourg		836	972
Sous-total		18'930	20'754
Réserve art.56 des pouvoirs publics		130	130
Total		190'761	171'378

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 sont portées en diminution des immobilisations corporelles, voir note 5).

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 en fonction des possibilités des sociétés concernées (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. En 2014, cette réserve n'a pas été utilisée.

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)	2014	2013
Indemnisation pouvoirs publics		29'950 40.5 %	28'565 37.0 %
Transport par chemin de fer		14'700 19.9 %	14'349 18.6 %
Prestations pour des tiers		11'152 15.1 %	10'144 13.2 %
Travaux pour tiers		3'409 4.6 %	10'112 13.1 %
Propres prestations pour immobilisations		5'034 6.8 %	4'717 6.1 %
Transport par car		3'866 5.2 %	3'440 4.5 %
Agences de voyages		537 0.7 %	591 0.8 %
Autres		5'329 7.2 %	5'184 6.7 %
Total		73'977 100 %	77'102 100 %

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

Note 15 Produits extraordinaires

	(KCHF)	31.12.14	31.12.13
Dissolution de provisions devenues inutiles		25	250
Diminution du croire		43	151
Recettes concernant des exercices précédents		42	44
Autres		29	103
Total		139	548

Note 16 Charges extraordinaires

	(KCHF)	31.12.14	31.12.13
Amortissements extraordinaires		-241	-603
Charges concernant des exercices précédents ou hors exploitation		0	-127
Augmentation du croire		0	0
Autres		-213	-1
Total		-454	-731

Note 17 Engagements de prévoyance

La prévoyance professionnelle des employés du MOB était, jusqu'au 30 juin 2010, assurée par la fondation commune Caisse de pensions de l'ASCOOP, entité juridiquement distincte, conformément au droit suisse. Depuis le 1er juillet 2010, cette prévoyance a été confiée à la fondation Profelia de Lausanne (gérée par Retraites Populaires), entité économique également distincte. La caisse de pensions du MOB était en état de sous-couverture (moins de 80 %), des versements ont été faits par l'entreprise pour remonter ce taux lors du transfert chez Profelia à 90 %. Le solde de l'assainissement est assuré par une cotisation d'assainissement paritaire selon un plan devant amener le taux de couverture à 100 % en 2020. Après une mauvaise année 2011 où le taux de couverture est redescendu à 85.4 %, la tendance s'est nettement inversée depuis, le taux de couverture au 31.12.2014 est de 96.04 % (estimation Profelia).

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, y compris une cotisation d'assainissement permettant de parvenir en 2020 à la couverture intégrale. Ces charges sont prises en compte dans l'indemnité des pouvoirs publics. Aucune autre sortie de fonds n'est prévue.

3. AUTRES INFORMATIONS

	(KCHF)	31.12.14	31.12.13
3.1 Montant global des cautionnements, obligations de garantie et constitution de gages en faveur de tiers		1'050	1'050
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		285'690	260'120
3.3 Dettes envers les institutions de prévoyance		12	12
3.4 Valeur d'assurance		362'818	373'394
3.5 Engagement découlant de leasing d'exploitation			
- échéance 31.03.2014		0	17
- échéance 31.01.2019		342	
- échéance 31.12.2074 (droit de superficie)		3'692	3'753
3.6 Actions propres détenues par le groupe			
au 1 ^{er} janvier		1'221	1'245
Acquisition		0	0
Ventes		-100	-24
au 31 décembre		1'121	1'221
Les actions vendues l'ont été au prix de 10.- (valeur nominale)			

3.7 Instruments financiers dérivés

Aucun engagement n'est à signaler.

3.8 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 de conventions 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 conventions inter-sociétés.

Les transactions avec ces parties liées comprises dans le compte d'exploitation sont :

	(KCHF)	31.12.14	31.12.13
Produits de prestations pour des tiers		11'436	10'550
Produits financiers		0	0
Charges financières		1	12

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

	(KCHF)	31.12.14	31.12.13
Confédération		15'775	15'033
Canton de Vaud		7'646	7'397
Canton de Berne		5'097	4'743
Canton de Fribourg		1'432	1'392
Indemnisation totale		29'950	28'565

3.9 Événements postérieurs à la date de la clôture

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

Aucun événement nouveau susceptible de modifier la situation financière du groupe n'est intervenu jusqu'à la préparation des présents états financiers consolidés.

Multifiduciaire Léman SA
Avenue du Casino 52
CH-1820 Montreux
Tél. +41 21 966 80 00
Fax +41 21 966 80 10
www.multigroupservices.com

A l'Assemblée générale des actionnaires de la

**Compagnie du Chemin de fer Montreux
Oberland bernois SA, Montreux**

Montreux, le 20 mai 2015

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 ci-joints de la Compagnie du Chemin de fer Montreux Oberland bernois SA, comprenant le bilan, le compte de résultats, le tableau de financement, le tableau d'évolution des fonds propres et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2014.

Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés, conformément avec les Swiss GAAP RPC et les 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 et la présentation 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 (NAS). 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 former notre opinion d'audit.

./..



Opinion d'audit

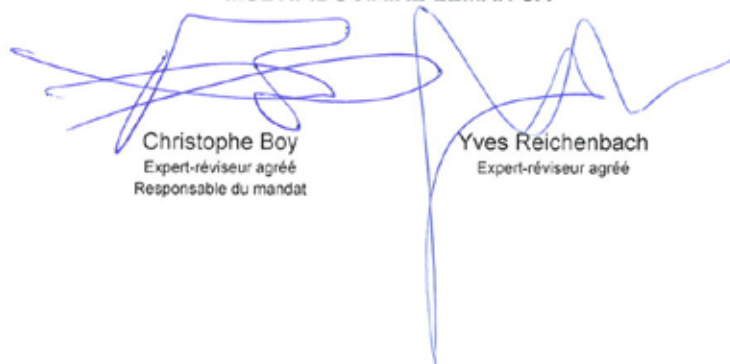
Selon notre appréciation, les comptes consolidés pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2014 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats en conformité avec les Swiss GAAP RPC et sont conformes à la loi suisse.

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. 726 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 et la présentation des comptes consolidés, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

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

MULTIFIDUCIAIRE LEMAN SA

Christophe Boy
Expert-réviseur agréé
Responsable du mandat

Yves Reichenbach
Expert-réviseur agréé



IMPRESSUM

Graphisme, rédaction, photographie **Actalis sa**

Impression **Imprimerie MTL sa**

autres crédits photographiques **GoldenPass / DR**





EUROPEENS



SWISS
CHOCOLATE

Compagnie du Chemin de fer Montreux – Oberland bernois SA

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