

RAPPORT DE GESTION

2010-2011

7^{ème} exercice



**HOLDI
GAZ**



SOMMAIRE

PAGE 2. MESSAGE DE M. PHILIPPE PETITPIERRE,
PRÉSIDENT ET ADMINISTRATEUR-DÉLÉGUÉ

PAGE 4. GROUPE HOLDIGAZ

PAGE 6. PRÉSENTATION DU GROUPE

PAGE 7. FAITS MARQUANTS

PAGE 9. ORGANES DE LA SOCIÉTÉ
ET INFORMATIONS STATUTAIRES

PAGE 13. RESSOURCES HUMAINES

PAGE 14. ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES

PAGE 15. SECTEUR GAZ NATUREL

PAGE 16. CONTEXTE GÉNÉRAL

PAGE 19. DISTRIBUTION DU GAZ NATUREL

PAGE 22. COMPAGNIE INDUSTRIELLE
ET COMMERCIALE DU GAZ SA

PAGE 24. SOCIÉTÉ DU GAZ DE LA PLAINE DU RHÔNE SA

PAGE 26. COSVEGAZ SA

PAGE 28. GAZ NATUREL CARBURANT (GNC)

PAGE 31. PÔLE DES ENERGIES RENOUVELABLES

PAGE 32. BIOGAZ

PAGE 33. SOLAIRE

**PAGE 34. TECHNIQUES DU BATIMENT
ET PRESTATIONS DE SERVICE**

PAGE 36. JOSEPH DIÉMAND SA

PAGE 37. BRAUCHLI SA

PAGE 38. ROOS VENTILATION SA

PAGE 39. NOVOGAZ SA

PAGE 40. AUTRES PARTICIPATIONS

PAGE 40. GAZNAT SA

PAGE 41. PETROSVIBRI SA



MESSAGE DE M. PHILIPPE PETITPIERRE

PRESIDENT ET ADMINISTRATEUR-DELEGUE DU GROUPE HOLDIGAZ

L'énergie, une préoccupation permanente.

L'énergie est restée pendant la période de l'exercice sous revue, l'une des préoccupations principales aussi bien du grand public que des Autorités, fussent-elles locales ou à l'échelle du pays. Il suffit pour s'en assurer de parcourir les programmes des partis à l'aube des grandes échéances électorales pour s'en convaincre s'il en est encore besoin!

Le Groupe HOLDIGAZ SA a poursuivi ses développements dans son « core business » et les sociétés qui le constituent ont toutes, dans leurs domaines d'activités, rencontré des succès qui, consolidés à l'échelle du Groupe, ont permis à ce dernier de réussir le meilleur exercice financier et opérationnel de son histoire. Pendant cette même période, HOLDIGAZ SA a poursuivi ses travaux de recherche de gaz naturel sous le Lac Léman, en collaboration étroite avec GAZNAT SA, par les

travaux de PETROSVIBRI SA. Les premiers résultats ne sont pas encore connus: la présence de gaz naturel a toutefois été identifiée dans la structure profonde qui a fait l'objet de nos investigations. Cette même structure anticlinale revêt les formes géométriques et les superpositions de couches géologiques qui correspondent aux attentes des spécialistes: les travaux conduits actuellement pour interpréter les résultats obtenus devront définir dans quelle mesure il est économique de mettre en œuvre l'exploitation de cette structure souterraine. Si ce forage s'avérait porteur d'espoirs pour notre société en particulier et l'industrie du gaz romande et suisse en général, nous pourrions alors nous prévaloir d'une contribution déterminante à l'approvisionnement énergétique de notre région, respectivement de notre pays. Si le forage ne permettait pas de satisfaire les attentes que nous plaçons en lui,

il serait toujours temps d'imaginer d'autres valorisations de ces travaux, comme le stockage, de CO₂ par exemple, ou encore la valorisation géothermique de la chaleur découverte aux grandes profondeurs atteintes par nos travaux.

La demande en gaz naturel a suivi sa progression, les nouveaux clients de nos trois sociétés sont nombreux, de nouvelles régions sont desservies, chaque mois, de nouvelles communes sont raccordées; sur cet exercice, ce ne sont pas moins de 500 clients et de 10 communes qui se sont raccordés à nos réseaux - ou sont en passe de l'être -, contribuant ainsi à la progression de nos ventes de gaz.

Notre implication, évoquée dans notre éditorial de 2010, dans le développement des énergies renouvelables, en plus de nos ventes de gaz naturel,

s'est concrétisée par le rachat des sociétés Germanier SA et Germanier Eco Recyclage SA. Nous collaborions déjà avec ces sociétés par le passé, en valorisant la production de biogaz sur le site de Lavigny. Face aux difficultés « de jeunesse » rencontrées par ces sociétés, le Groupe s'est porté acquéreur de toute la chaîne de production, des déchets conduisant à la production de biogaz, et en a désormais la maîtrise.

La qualité des résultats obtenus au cours de cet exercice nous permet, sans prendre de risque ni déstabiliser notre bilan, de procéder à l'élargissement de l'assiette de notre Groupe, pour le bien des sociétés qui le composent et des actionnaires qui lui ont apporté par le capital-actions, leur confiance et leur attachement. D'autres acquisitions sont ainsi sérieusement envisagées dans le domaine des énergies renouvelables, qui pourraient se concrétiser au cours des prochains mois.

Le gaz naturel, énergie de transition par excellence

Lorsque nous évoquions, il y a une année, le rôle de transition que le gaz naturel serait en mesure de jouer, par rapport aux rêves d'aucuns, imaginant pouvoir se passer rapidement des énergies non renouvelables comme le mazout, le charbon et le gaz naturel, c'était sans avoir vécu le drame de Fukushima.

Haro sur le nucléaire !... On vit la réaction binaire de nombreux politiciens, ralliant même la voix de ceux qui hier figuraient parmi des plus grands supporters de l'atome. Ce fut aussi l'occasion d'enregistrer la position sans nuance de certains écologistes, triomphants, demandant l'arrêt immédiat

de toute production d'origine nucléaire, même pour certains à des termes totalement irréalistes ou quasi.

La voix des gaziers se fit alors entendre pour réaffirmer le rôle de transition que notre énergie était désormais en mesure de jouer. Partout en Europe, sauf dans notre pays, la production d'électricité en recourant au gaz naturel, a été décrite comme étant une solution idéale, même si la production de CO₂ reste une problématique pour laquelle de bonnes solutions doivent être trouvées. Sans prétendre, comme d'aucuns, que le CO₂ fait partie du « grand complot », comme la mort des forêts, nous restons de l'avis qu'une solution faisant appel à une compensation prioritairement à l'étranger et accessoirement en Suisse, reste la seule solution à défendre au plan politique si l'on veut vraiment trouver une alternative au nucléaire grâce au gaz naturel.

Ainsi les gaziers suisses, sans émotion politique, sans triomphalisme écologique, sont en mesure d'apporter une solution constructive pour que demain notre pays puisse poursuivre son développement économique de façon équilibrée et respectueuse des intérêts en présence.

Dans la perspective de la contribution des gaziers à résoudre la problématique de la production d'électricité d'origine nucléaire, le Groupe HOLDIGAZ en général, ses sociétés gazières en particulier, se donnent les moyens pour assumer la responsabilité qui sera la leur.

Nous ne pourrions conclure cet éditorial sans exprimer à nos actionnaires, et à nos clients, notre reconnaissance pour la confiance placée dans notre Groupe et les sociétés qui le constituent.



Ces remerciements s'expriment aussi à nos collaborateurs et collaboratrices, sans l'engagement desquels nos activités ne se dérouleraient pas avec le même succès.

Philippe PETITPIERRE
Président et Administrateur-délégué
du Groupe HOLDIGAZ

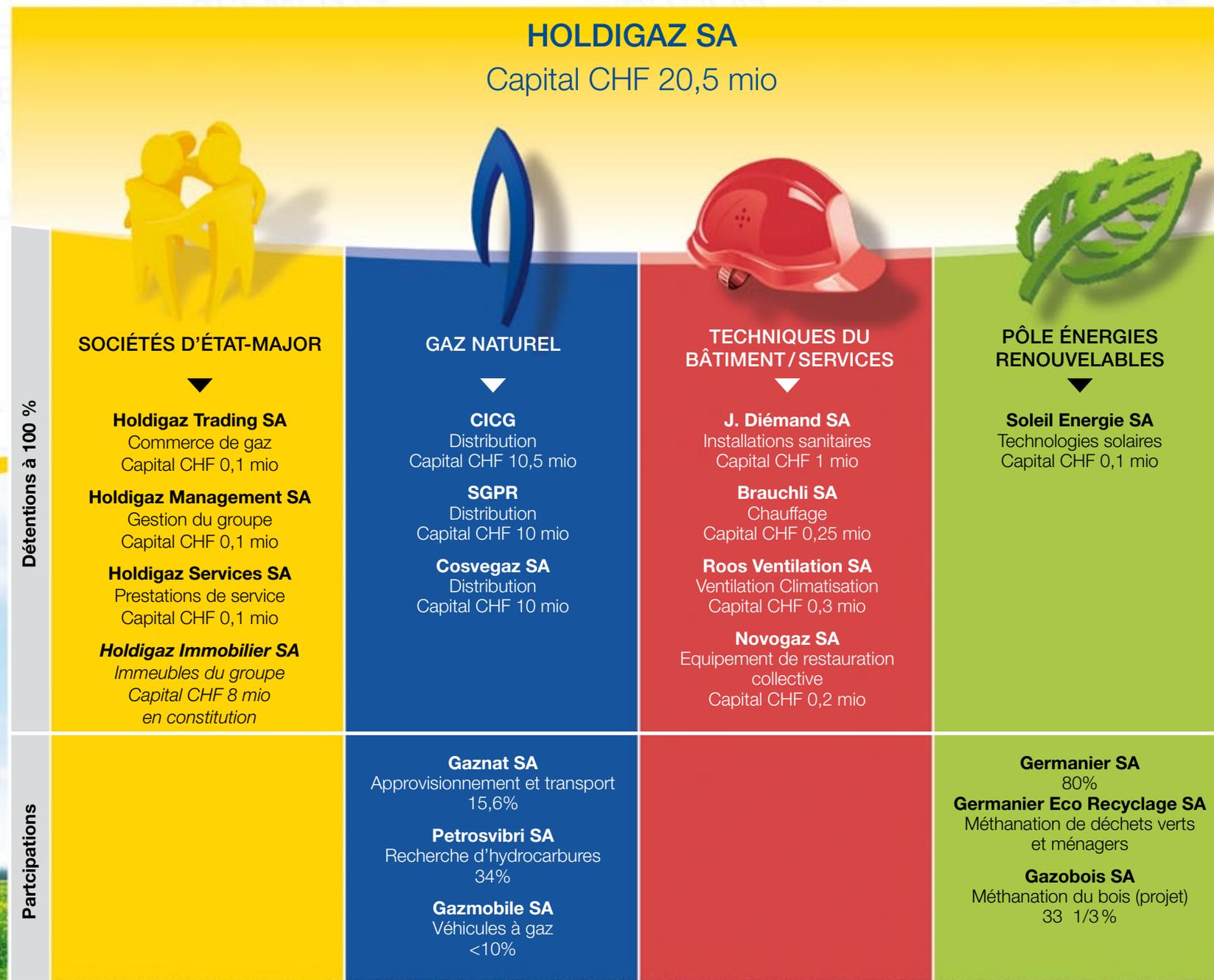
GROUPE HOLDIGAZ
**ÉNERGIE ET
CAPACITÉ D'INNOVER**



ORGANIGRAMME DU GROUPE HOLDIGAZ

HOLDIGAZ SA

Capital CHF 20,5 mio



PRÉSENTATION DU GROUPE

Fondée en 2005, **Holdigaz SA** est une société holding regroupant à la fois des distributeurs de gaz naturel et des sociétés d'artisans actifs dans des secteurs en lien direct avec la consommation d'énergie.

Ainsi, la **Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz SA**, à Vevey, la **Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA** à Aigle – toutes deux à l'origine de la création de Holdigaz SA – ainsi que **Cosvegaz SA** à Cossonay, qui a rejoint le Groupe en 2007, assurent la distribution du gaz naturel et du biogaz sur le territoire de 185 communes des cantons de Vaud, du Valais et de Fribourg, alimentant plus de 26'000 consommateurs.

De leur côté, cinq sociétés opérationnelles viennent compléter les activités énergétiques du groupe dans le domaine des équipements du bâtiment, à savoir **Joseph Diémand SA** (Lausanne, Vevey et Yverdon-les-Bains) dans les installations sanitaires, **Brauchli SA** (Lausanne et Vevey) pour le chauffage, **Roos Ventilation SA** (Vevey) dans le secteur ventilation - climatisation, **Novogaz SA** (Vevey) pour l'équipement de restauration collective, et **Soleil Energie SA** (Vevey) dans le créneau en développement de l'énergie solaire.

Pour accomplir ses activités, **Holdigaz SA** détient par ailleurs la totalité du capital-actions de trois sociétés de prestations dont le siège est à

Vevey, avec des fonctions d'état major, à savoir **Holdigaz Trading SA** (achat et vente d'énergie en général et de gaz naturel en particulier), **Holdigaz Services SA** (fourniture de prestations de service dans le domaine de l'énergie et des techniques du bâtiment), et **Holdigaz Management SA** (prestations de ressources humaines et de management aux sociétés du groupe).

Holdigaz Immobilier SA en voie de création, regroupera l'ensemble des immeubles du groupe.

Holdigaz SA détient également une participation minoritaire (15,6%) dans **Gaznat SA**, société chargée de l'approvisionnement et du transport du gaz naturel en Suisse romande. Par ailleurs, elle possède une participation minoritaire (34%) dans **Petrosvibri SA**, société dont le but est la recherche d'hydrocarbures en profondeur en Suisse romande. Egalement, elle dispose d'une participation de 33 1/3 % dans **Gazobois SA**, société vaudoise appelée à étudier, puis développer une filière de production de gaz à partir de bois.

Après avoir financé l'assainissement de l'usine de compostage de déchets verts de Lavigny en fin d'exercice dans le but de maintenir les capacités de production de biogaz de ce site, Holdigaz a acquis au mois d'avril 2011 80% du capital de **Germanier SA**, à Lavigny, comprenant sa filiale **Germanier Eco Recyclage SA**.



FAITS MARQUANTS



L'exercice sous revue s'est révélé favorable pour le groupe, porté par une conjoncture ayant recouvré une grande partie de son rythme de croissance. Les quantités de gaz injectées dans nos réseaux ont atteint 1'582,7 GWh (+6,9%), ce qui constitue un record dans l'histoire du groupe. Des conditions climatiques plus froides en début d'exercice, ainsi que les nouveaux raccordements, notamment ceux réalisés à partir des récentes extensions de nos réseaux, sont à l'origine de ce résultat réjouissant.

Depuis le 1^{er} avril 2010, une nouvelle structure tarifaire a été mise en place, permettant aux trois sociétés de distribution gazière de disposer de conditions de vente compatibles avec les exigences d'un marché libéralisé. Pour la très grande majorité de notre clientèle disposant d'une installation bien dimensionnée, les impacts ont été neutres ou positifs, comme nos prévisions le laissaient entrevoir. Pour ceux de nos clients, peu nombreux, dont les appareils sont d'une puis-

sance surdimensionnée par rapport aux besoins effectifs en énergie, des mesures d'accompagnement techniques et/ou financières ont été mises en œuvre afin d'atténuer les effets de ce nouveau système dorénavant fondé sur le principe de l'utilisateur-payeur, qui veut que le coût inhérent à la capacité de transport nécessaire au fonctionnement de chaque appareil soit facturé en fonction de la puissance de ce dernier.

Nous relevons également la réalisation de l'important projet de recherche en profondeur d'hydrocarbures par la société Petrosvibri SA, conduit en plusieurs phases, dont celle spectaculaire du forage conduit à Noville entre décembre 2009 et novembre 2010 au moyen d'une tour de 58m de hauteur. Cette première étape, qui a révélé la présence de certaines quantités d'hydrocarbures gazeux, a été suivie d'une période d'évaluation destinée à établir le potentiel d'exploitation de l'ensemble de la zone géologique.

GRUPE HOLDIGAZ
CHIFFRES-CLÉS

du 01.04.2010
 au 31.03.2011

du 01.04.2009
 au 31.03.2010

Nombre de collaborateurs (y compris apprentis)	388	376
	GWh	GWh
Emissions de gaz naturel (y compris biométhane)	1'583	1'480
	CHF	CHF
Données financières		
Chiffre d'affaires gaz	159'886'547	147'634'784
Chiffre d'affaires autres prestations secteur gaz	11'236'774	12'556'377
Chiffre d'affaires artisanat	50'092'481	47'393'796
Chiffre d'affaires total	221'215'802	207'584'957
Résultat opérationnel (EBITDA)	63'622'420	60'517'402
Amortissements et provisions	-37'764'419	-40'129'615
Résultat d'exploitation (EBIT)	25'858'001	20'387'787
Autres produits et charges	-3'450'448	-3'574'312
Bénéfice net	22'407'553	16'813'475
Actifs circulants	105'788'028	122'809'494
Actifs immobilisés	138'357'868	120'808'345
Fonds étrangers	66'272'579	101'633'494
Provisions diverses	74'337'991	56'414'067
Fonds propres (avant répartition)	103'535'326	85'570'278
Total du bilan	244'145'896	243'617'839

ORGANES DE LA SOCIÉTÉ ET INFORMATIONS STATUTAIRES

1. STRUCTURE DU GROUPE ET ACTIONNARIAT

A. But social - La Société a pour but principal la détention de participations dans des sociétés actives dans la distribution du gaz naturel ou dans des secteurs en synergie directe ou indirecte avec cette activité.

B. Propres actions - Au 31 mars 2011, Holdigaz SA détient 3,5% de propres actions, contre 4,4% en fin d'exercice précédent.

2. STRUCTURE DU CAPITAL

A. Capital - La Société dispose d'un capital-actions de CHF 20'500'000 (vingt millions cinq cent mille francs) au 31 mars 2011.

B. Actions - La Société dispose d'une classe unique d'actions ordinaires comportant, au 31 mars 2011, 2'050'000 actions nominatives, d'une valeur nominale de CHF 10 (dix francs) chacune, entièrement libérées. Chaque action donne droit à une voix. Les titres sont traités sur des plateformes d'échange de diverses institutions bancaires accueillant un marché hors bourse, comme par exemple la BeKB (Bernier Kantonbank) ou Helvetica. Il n'y a pas de bons de participation.

C. Restrictions de transfert d'actions - L'inscription de tout transfert d'action sur le registre des actions, avec tous les droits qui en découlent, n'est valable que si elle a préalablement été approuvée par le Conseil d'administration. L'article 6 des statuts précise les motifs de refus du transfert.

3. CONSEIL D'ADMINISTRATION

A. Composition et durée de mandat - Le Conseil d'administration est composé de neuf à quinze membres. La durée de leur mandat statutaire est de deux ans. Le Conseil d'administration s'est donné pour règle de ne proposer à l'assemblée générale que des administrateurs déjà désignés au Conseil d'administration de l'une des sociétés opérationnelles du groupe. Tous les membres du Conseil d'administration sont de nationalité suisse.

B. Organisation interne - Le Conseil d'administration se réunit aussi souvent que les affaires l'exigent. Le Conseil d'administration doit être en majorité pour délibérer. La majorité absolue des voix émises est nécessaire pour une décision ou une élection.

Administrateurs en fonction au 31 mars 2011	Elu en	Terme du mandat	Année de naissance	Délégué par
Philippe PETITPIERRE, La Tour-de-Peilz, président et administrateur-délégué	2005	2011	1948	CICG - SGPR - Cosvegaz - Diémond - Brauchli - Roos - Soleil Energie
Fernand MARIETAN, Monthey, vice-président	2005	2011	1952	SGPR
Frédéric BORLOZ, Aigle	2007	2011	1966	SGPR
Paul BRUNNER, Monthey	2005	2011	1939	SGPR
Madeleine BURNIER, Vevey	2006	2011	1947	CICG
Bernard DANIEL, La Tour-de-Peilz	2005	2011	1944	CICG
Jean de GAUTARD, St-Légier-La-Chiésaz	2005	2011	1953	CICG-SGPR-Cosvegaz
Jacques DELAPORTE, Montreux	2009	2011	1962	CICG
Damien REVAZ, St-Maurice	2009	2011	1974	SGPR
Georges RIME, Cossonay	2007	2011	1957	Cosvegaz

Secrétaire (hors Conseil) : Anne CRETENAND, Vevey

C. Attributions et compétences - Le Conseil d'administration a les attributions intransmissibles et inaliénables mentionnées à l'art. 716 a du Code des obligations.

Il décide de la stratégie de groupe (société holding et filiales opérationnelles et de service) et exerce également les attributions et compétences qui lui sont expressément réservées par les Statuts et un Règlement d'organisation définissant la répartition des tâches au sein de la société.

Il est enfin compétent pour toutes les affaires qui ne sont pas réservées à l'Assemblée générale ou à un autre organe de la société ou qui ne leur ont pas été déléguées.

Conformément à la possibilité mentionnée à l'art. 25 des Statuts, le Conseil d'administration a délégué la gestion exécutive de la société au Président et Administrateur-Délégué et à la Direction sur la base d'un Règlement d'organisation déterminant la répartition des tâches.

D. Instruments d'information et de contrôle à l'égard de la Direction - Le Conseil d'administration est informé lors de chacune de ses séances, à laquelle participent les directeurs, de la marche des affaires du groupe et de ses sociétés. La Direction le renseigne régulièrement sur l'évolution financière du groupe et de ses sociétés par les différents «reportings» qu'elle établit, et lui commente sur les bouclements intermédiaires, les écarts au budget et les projections pour la fin de l'exercice.

Le Conseil se prononce également sur l'évaluation des risques de nature stratégique, financière, opérationnelle ou de conformité que lui présente la Direction ainsi que sur le rapport concernant le système de contrôle interne (SCI) que lui soumet une fois par année le Comité d'audit. Ce SCI, mis en place en 2008, a pour objectif de s'assurer, au moyen de procédures adéquates, d'une gestion correcte et efficace, de la protection des actifs, ainsi que de garantir l'exactitude et l'intégralité des enregistrements comptables et la fiabilité des informations financières, ceci pour chacune des sociétés du groupe.

GRUPE HOLDIGAZ



4. DIRECTION

La Direction du groupe HOLDIGAZ (comprenant Holdigaz SA, Holdigaz Trading SA, Holdigaz Management SA, Holdigaz Services SA) est assurée par les membres de la Direction de la **Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz SA** et de la **Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA** (situation au 31 mars 2011).

Philippe PETITPIERRE,
président et administrateur-délégué

Antoine de LATTRE, directeur financier et administratif

Christian KAELIN, directeur technique et commercial

Bernard GARDIOL, sous-directeur

Jean-Charles GIROD, sous-directeur

Nicolas de SIEBENTHAL, sous-directeur

La conduite des autres filiales opérationnelles est confiée à des Directions séparées :

COSVEGAZ SA

Pascal FAVRE, administrateur-délégué

Roland PANTET, sous-directeur

JOSEPH DIÉMAND SA

Jean-Jacques PASCHE, administrateur-délégué

Jean- Marc EVARD, directeur

Georges STRAHM, directeur adjoint

Patricia BURGY, sous-directrice

Pierre-André GRIN, sous-directeur

BRAUCHLI SA

Didier BONNARD, administrateur-délégué

Marco ORLANDO, directeur

Paolo RACCIO, directeur

Philippe ROBERT-NICOUD, sous-directeur

ROOS VENTILATION SA

André ROOS, administrateur-délégué

La conduite opérationnelle de **Novogaz SA** est assurée par la Direction de Holdigaz SA, celle de **Soleil Energie SA** par la Direction de Roos Ventilation SA.

5. ORGANE DE RÉVISION

KPMG SA est l'organe de révision de la Société et des comptes de groupe. Il a été réélu par l'assemblée générale du 29 septembre 2010 pour un mandat d'une année.

GRUPE HOLDIGAZ

RESSOURCES HUMAINES

Sociétés	Collaboratrices	Collaborateurs	Total	dont apprenti(e)s
CICG	29	65	94	5
SGPR	4	16	20	1
Cosvegaz SA	9	15	24	2
Diémand SA	11	122	133	23
Brauchli SA	9	91	100	26
Roos Ventilation SA	2	15	17	3
Total	64	324	388	60

L'effectif des sociétés opérationnelles du groupe au 31 mars 2011 est composé de 388 personnes selon le détail ci-contre.

En fonction de la charge de travail durant l'année, nos entreprises ont par ailleurs recours à du personnel intérimaire augmentant de façon significative les effectifs.

FORMATION

Dans les différents métiers nécessaires à nos activités, les connaissances pratiques sont essentielles. En conséquence, nous accordons une place prépondérante à la formation dans les domaines suivants:

Places d'apprentissage: nos différentes sociétés offrent des possibilités de formation dans les métiers du bâtiment (chauffage, sanitaire, ventilation), de la mécanique, du commerce, et de

la logistique. Au total, 60 places de travail sont offertes dans ces différents secteurs, soit une proportion de 18 % par rapport au personnel qualifié. La relève professionnelle est une préoccupation constante dans certains corps de métiers (installations sanitaires, de chauffage et de ventilation), qui peinent à trouver du personnel qualifié. Par cet effort soutenu depuis plusieurs années, nous pensons répondre aux attentes des différentes branches concernées.

Formation continue: les modifications constantes de nos différents environnements de travail génèrent des besoins d'acquisition de nouvelles connaissances ou de rafraîchissement des acquis. Une mise à niveau dans tous les domaines d'activité concernés est ainsi indispensable pour que chaque collaborateur puisse exercer son activité de manière autonome avec les outils du savoir correspondant à son cahier des charges.

SÉCURITÉ AU TRAVAIL

La nature de nos activités impose une maîtrise des risques physiques liés à l'utilisation de l'énergie et des installations que nous fournissons. Notre objectif est ainsi de minimiser dans toute la mesure de nos moyens les possibilités de survenance de dommages qui pourraient toucher tant notre clientèle que nos collaborateurs. Cela implique la mise en œuvre de procédures spécifiques permettant d'offrir une exploitation de nos activités sûre dans la durée, ainsi que l'existence d'équipes chargées de veiller à la sécurité sur les chantiers.



ENERGIE GAZ NATUREL
DISTRIBUTION TECHNOLOGIES INVESTISSEMENT
PROMETTEUR GROUPE HOLDIGAZ DISTRI

GROUPE HOLDIGAZ

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES

Notre exercice s'est déroulé dans un environnement conjoncturel ayant retrouvé un taux de croissance positif en Suisse, puisque le PIB affichait +2,6% en 2010, après une régression de 1,9% en 2009.

Paramètre important pour nos sociétés opérationnelles, le secteur de la construction connaît toujours un niveau soutenu dans leurs zones d'activité.

Depuis le milieu du 2^{ème} semestre 2010, la courbe des cours du pétrole a connu, après une relative stabilité de plusieurs mois, des fluctuations de plus forte amplitude, atteignant la cote maximale de \$ 126 le baril au printemps 2011, soit un écart de 80% par rapport au plus bas 2010. Ce phénomène est considéré comme une réaction des investisseurs face à la forte baisse du dollar US contre les autres monnaies mondiales et aux troubles politiques en Afrique du Nord.

SECTEUR GAZ NATUREL

**ÉNERGIE DE TRANSITION PAR EXCELLENCE,
LE GAZ NATUREL A UN AVENIR PROMETTEUR**



CONTEXTE GÉNÉRAL

Un séisme d'une rare ampleur, et le raz de marée exceptionnel qui s'en est suivi, ont gravement touché le Japon le 11 mars 2011. Ils ont eu pour conséquence des dysfonctionnements majeurs sur la centrale nucléaire de Fukushima, générant des rejets radioactifs importants. Il en est résulté des remises en question des programmes de construction de nouvelles centrales, ainsi que des intentions affichées de démantèlement dans certains pays. La Suisse a de son côté clairement indiqué sa volonté de se passer du nucléaire - qui couvre 40% de la production électrique du pays - au fur et à mesure de la cessation d'exploitation des centrales existantes. Les moyens pour parvenir à compenser cette production n'ont pas été définis en détail, mais il est certain que le gaz naturel tiendra une place importante parmi les alternatives à mettre en œuvre pour continuer à disposer de l'électricité nécessaire au fonctionnement de notre économie.

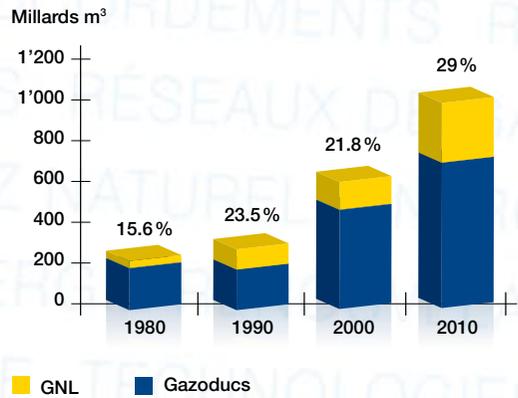
Pour ce qui concerne le bilan 2010 des consommations de gaz, il est à relever qu'après un fléchissement observé en 2009 lié au ralentissement économique, les progressions sont importantes, tant au niveau mondial (+7,4%), à 34'300 milliards de kWh que dans l'Union européenne (+7,2%), à 5'655 milliards de kWh.



Les réserves de gaz prouvées dans le monde ont légèrement progressé et sont estimées à 187'100 milliards de m³ à fin 2010.



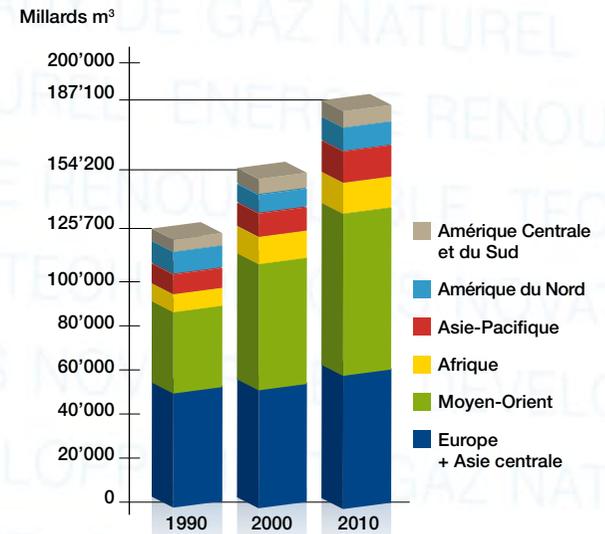
Part du gaz naturel liquéfié (GNL) dans le commerce gazier international



Source : Cédigas

L'Europe est bien placée pour accéder aux nombreux et très importants gisements sur le continent lui-même ainsi qu'en Russie, en Asie centrale, dans les pays du Golfe et en Afrique du Nord. Plusieurs projets sont en voie de réalisation ou à l'étude pour renforcer les capacités de transport de gaz à destination de l'Union européenne.

Répartition des réserves prouvées de gaz dans le monde



Source : BP

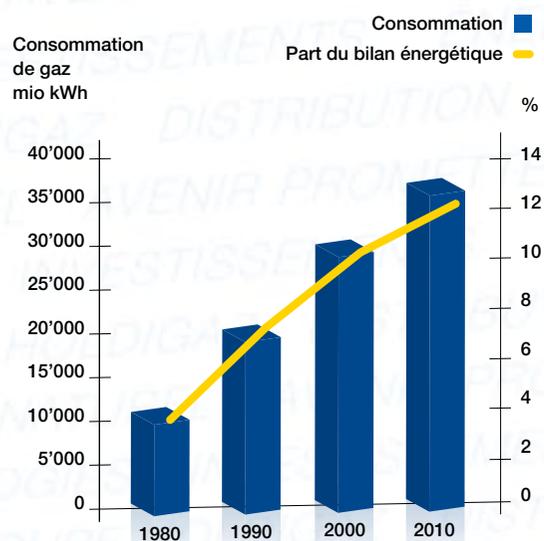
SECTEUR GAZ NATUREL

En Suisse, les consommations de gaz naturel ont également connu une forte augmentation de 11,7% pour atteindre 38,9 milliards de kWh.

Pour sa part, la progression de la consommation globale d'énergie atteignait 4,4%. Cette évolution positive est la conséquence de températures plus froides, mais aussi de nouvelles extensions de

réseau récemment réalisées et d'une amélioration conjoncturelle. Le site de l'Association Suisse de l'Industrie Gazière (www.gaz-naturel.ch/publications/rapport-annuel) fournit des informations détaillées sur l'évolution de notre secteur énergétique.

Evolution de la consommation de gaz en Suisse

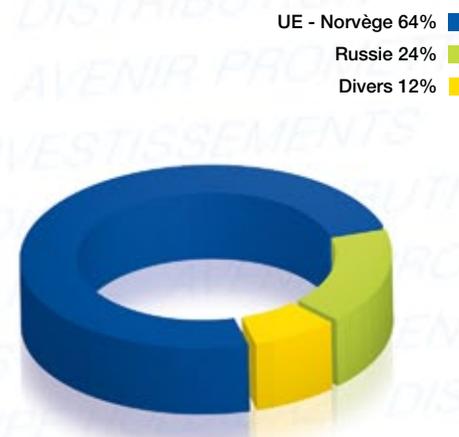


Source : ASIG

L'approvisionnement de la Suisse en gaz naturel a été parfaitement assuré grâce à un portefeuille de contrats bien diversifié, dans lequel la part de ceux à long terme est largement prépondérante. Une partie des achats est également effectuée sur les places de négoce européennes (marché spot), ce qui permet de bénéficier des meilleures conditions du moment. Depuis plusieurs années, les quantités de gaz provenant notamment du commerce du gaz naturel liquéfié, ainsi que certains volumes résiduels issus de quantités non enlevées sur les contrats à long terme, alimentent le marché libre. Compte tenu de l'excédent momentané de l'offre par rapport aux consommations effectives, les prix du gaz acquis sur les marchés du court terme sont demeurés inférieurs à ceux des contrats à long terme.

En ce qui concerne la structure du marché, il convient de relever qu'au niveau local, les distributeurs suisses de gaz assurent toujours une prestation intégrale comprenant la fonction de transport et de vente de l'énergie. Le régime de libéralisation du marché, par lequel des personnes autres que les acteurs historiques peuvent prétendre à faire transiter librement des quantités de gaz sur les réseaux de transport, est appliqué par quelques clients industriels, dans le cadre des conditions prévues par l'industrie gazière suisse.

Approvisionnement de la Suisse en gaz naturel en 2010



Source : ASIG



SECTEUR GAZ NATUREL

DISTRIBUTION DE GAZ AU SEIN DU GROUPE HOLDIGAZ

Le total de nos émissions de gaz représente une hausse de 6,9 %

Au cours de l'exercice sous revue, les quantités de gaz injectées dans le réseau atteignent au total 1,58 milliard de kilowattheures, y inclus le biogaz produit par nos unités de traitement de Lavigny et Roche. Par rapport à l'exercice précédent, le total de nos émissions de gaz représente une hausse de 6,9%, en raison principalement de températures

plus basses au cours des premiers mois de l'exercice, mais aussi à la faveur des raccordements opérés sur les récentes extensions de réseau ainsi que des efforts de nos équipes commerciales.

Durant ces douze derniers mois, sept nouvelles communes ont passé une convention d'alimentation de leur territoire, portant à 185 le nombre de collectivités ayant confié à notre groupe la mission d'implanter et d'exploiter un réseau de canalisations, ainsi que de fournir du gaz naturel aux consommateurs.

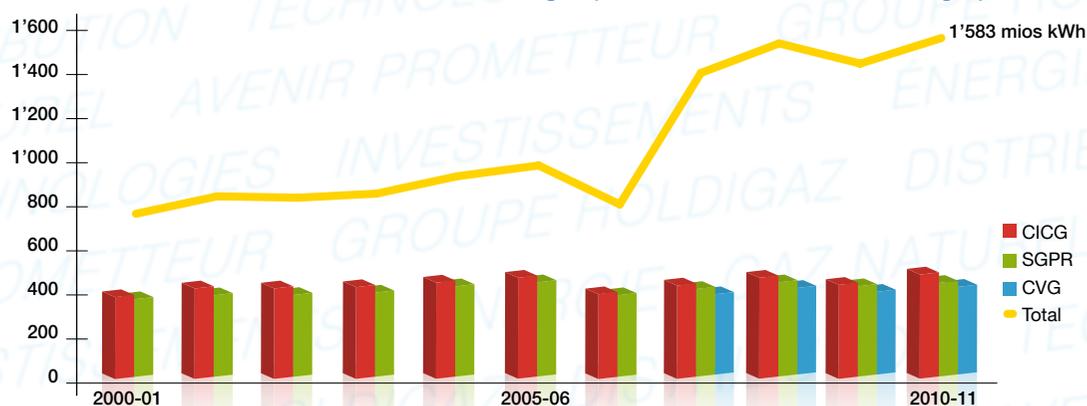
Société de distribution	Communes concédantes* (convention d'alimentation)				Réseaux de conduites
	Vaud**	Valais	Fribourg	Total	Km
CICG	30		5	35	368
SGPR	13	9		22	350
Cosvegaz	118		10	128	785
Total	161	9	15	185	1503

* Pour certaines communes, l'alimentation ne concerne qu'une partie du territoire ou des clients spécifiques.

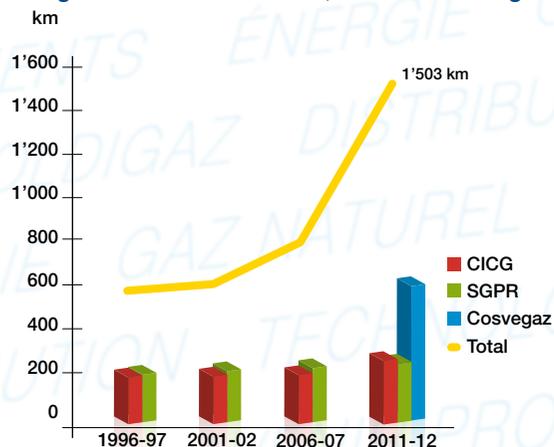
** Au 30 juin 2011. Dès le 1^{er} juillet 2011, les fusions décidées par plusieurs communes vaudoises sont devenues effectives.

SECTEUR GAZ NATUREL

Evolution des émissions cumulées de gaz (réseaux CICG, SGPR et Cosvegaz)



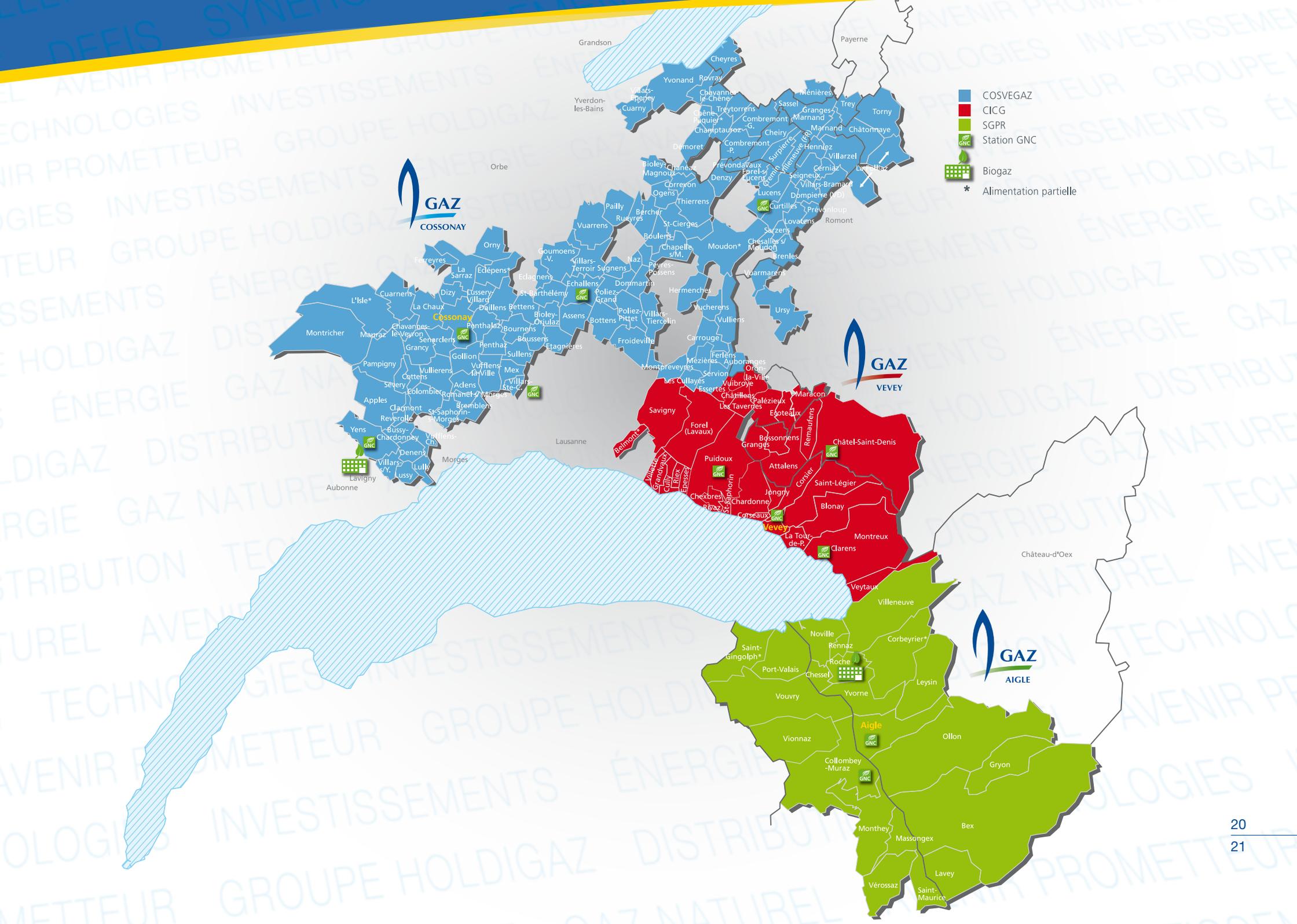
Longueur des réseaux CICG, SGPR et Cosvegaz



Pour les communes ayant passé récemment une convention d'alimentation, nous disposons d'un réseau dit «virtuel», consistant en un approvisionnement des installations au moyen de stockages provisoires installés à proximité des bâtiments desservis, lesquels sont régulièrement rechargés par un véhicule spécialement conçu et équipé à

cet effet. Ce mode de fourniture permet d'assurer à nos clients un accès au gaz naturel durant la période précédant la pose des conduites. Au cours de l'exercice sous revue, les quarante installations mobiles de stockage ont été entièrement mobilisées.





- COSVEGAZ
- CICCG
- SGPR
- Station GNC
- Biogaz
- * Alimentation partielle

SECTEUR GAZ NATUREL

COMPAGNIE INDUSTRIELLE ET COMMERCIALE DU GAZ SA



La date de clôture de cette société est dorénavant fixée au 31 mars, et coïncide avec celle des autres sociétés du groupe. Les chiffres-clé relatés ci-après concernent deux exercices distincts ayant influencé l'exercice de Holdigaz, en précisant que l'exercice du 1er octobre 2010 au 31 mars 2011 compte six mois, et ne permet pas de ce fait une comparaison des données.

		1.10.2010 - 31.03.2011	1.10.2009 - 30.09.2010
Ventes de gaz	GWh	417,8	551,2
Chiffre d'affaires	MCHF	47,3	72,7
Bénéfice net	MCHF	6,9	6,7
Dividende à Holdigaz	MCHF	6,09	6,09

La répartition des ventes par secteur est stable, et montre une large part faite au secteur résidentiel (74%), suivi du secteur commercial (18%) et du secteur industriel (8%). Les fournitures à des clients interruptibles représentent pour leur part 16,5% du total des ventes.

Au cours des exercices sous revue, la société a poursuivi son développement dans les secteurs de la Veveysse fribourgeoise et de la Haute-Broye vaudoise, ce qui a contribué aux quelque 16 km d'extensions de réseau réalisées.

Nous nous plaisons à relever que cette société célèbre cette année le 150^{ème} anniversaire de sa création. Fondée à

Vevey le 24 mai 1861 à l'initiative de personnalités issues du monde du commerce, de l'industrie et de la finance, sous la raison sociale d'origine *Société vaudoise d'éclairage par le gaz portatif comprimé et le gaz courant*, cette société a su traverser les différentes périodes industrielles de son parcours grâce à l'esprit d'entreprise ayant animé ses dirigeants. En 2005, elle a été à l'origine de la création de Holdigaz dont elle est devenue une filiale à 100%, tout en continuant à jouer un rôle de leader dans le secteur du gaz naturel et des applications qui lui sont associées.



Répartition de la consommation
de gaz naturel en 2010-2011 (réseau CICG)

■ Résidentiel 74 % ■ Commerce et artisanat 18% ■ Industriel 8%



150 
GAZ
VEVEY



SECTEUR GAZ NATUREL

SOCIÉTÉ DU GAZ DE LA PLAINE DU RHÔNE SA



Le 89^{ème} exercice de la Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA a enregistré des ventes en progression de 3,6% par rapport à l'exercice précédent. La répartition par segments de consommation enregistre peu de variations significatives; le secteur résidentiel représente 61% des ventes, suivi par les secteurs commercial (20 %) et industriel (19%). Pour leur part, les fournitures interruptibles représentent 23% de l'ensemble du gaz enlevé.

Le développement du réseau s'est traduit par des extensions d'une longueur de 4 km, concernant notamment la poursuite des travaux d'alimentation du centre de la commune de Noville. Faisant suite à la signature d'une convention d'alimentation avec la commune de Gryon lors de l'exercice précédent, les travaux de pose des canalisations ont pu commencer, avec une mise en gaz et de premiers raccordements prévus courant 2012.

Sur le plan financier, les résultats sont les suivants :

		1.04.2010 - 31.03.2011	1.04.2009 - 31.03.2010
Ventes de gaz	GWh	510,1	492,4
Chiffre d'affaires	MCHF	57,4	53,8
Bénéfice net	MCHF	11,4	6,7
Dividende à Holdigaz	MCHF	10,5	6,0



Répartition de la consommation de gaz naturel
en 2010-2011 (réseau SGPR)

■ Résidentiel 61 % ■ Commerce et artisanat 20% ■ Industriel 19%



SECTEUR GAZ NATUREL COSVEGAZ SA



Au cours de son 31^{ème} exercice, Cosvegaz SA a poursuivi son développement en réalisant des extensions de réseau de 38 km. Ses ventes de gaz, y inclus des ventes en gros à la commune de Moudon, sont en progression de 6,4%. La répartition des fournitures de gaz montre une prédominance du secteur industriel (51% des ventes), suivi du secteur résidentiel (43%) et du commerce et artisanat (6%).

Par ailleurs, de nouvelles conventions d'alimentation ont été passées avec les communes de Bioley-Magnoux, Cremin, Denezy, Forel-sur-Lucens et Montpreveyres, dans le canton de Vaud, ainsi que Prévondavaux et Surpierre dans le canton de Fribourg.



biogaz



Sur le plan financier, les résultats sont les suivants :

		1.04.2010 - 31.03.2011	1.04.2009 - 31.03.2010
Ventes de gaz	GWh	487,5	458
Chiffre d'affaires	MCHF	42,9	38,8
Bénéfice net	MCHF	2,4	0,5
Dividende à Holdigaz	MCHF	2,0	1,0

Nous relevons que cette société a poursuivi son désendettement, notamment en versant aux communes desservies une nouvelle tranche de remboursement des avances financières accordées par ces dernières à Cosvegaz SA avant sa reprise par Holdigaz SA.

Répartition de la consommation de gaz naturel en 2010-2011 (réseau CVG)

- Résidentiel 43 %
- Commerce et artisanat 8%
- Industriel 51 %



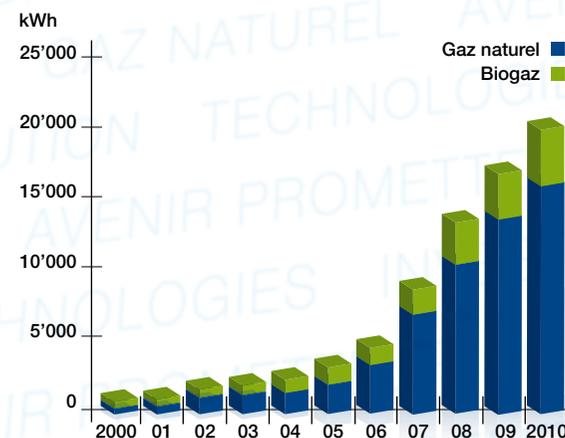
SECTEUR GAZ NATUREL GAZ NATUREL CARBURANT (GNC)

Le gaz naturel carburant connaît une progression régulière en Suisse. En 2010, la consommation pour cette application a atteint 196,7 millions de kWh (+18,4%), correspondant à 22,7 millions de litres d'essence. Nous relevons que la part du biogaz a représenté 19,9% de ces quantités, également en progression par rapport à 2009.

A la fin de 2010, le nombre de véhicules atteint 9'538 unités contre 8'653 à fin 2009.

Le réseau de distribution a de son côté également continué à se développer, et compte à ce jour 130 stations de distribution réparties dans le pays, dont 34 en Suisse romande.

Gaz naturel/biogaz carburant 2000-2010



Source: gazmobile sa



Sur les réseaux exploités par nos sociétés de distribution, le prix de vente du GNC est demeuré fixé à CHF 1,44/kg de GNC, ce qui est particulièrement attractif puisqu'il correspond à 98 cts/litre équivalent essence, soit plus de 40 % meilleur marché que la sans plomb 95 (au prix de CHF 1,70/litre). Cet avantage est en partie lié à la détaxe partielle sur ce carburant accordée par le législateur en raison de sa moindre atteinte à l'environnement.

Pour ce qui est de nos sociétés, 9,4 millions de kWh ont été vendus durant l'exercice sous revue au titre de gaz naturel carburant (GNC), soit une progression de 62%. Les huit bus à gaz des VMCV circulant sur la Riviera depuis le début de 2010 ont contribué pour une part importante à cette progression. Actuellement, onze stations de distribution sont ouvertes au public, parmi lesquelles celles récemment mise en service à Châtel St-Denis et à Clarens.



SECTEUR GAZ NATUREL



Nous rappelons par ailleurs l'existence depuis trois ans de stations individuelles de remplissage PHILL, dont nous avons obtenu l'exclusivité de la diffusion pour la Suisse. Ces appareils permettent de faire le plein de carburant à domicile à partir

de l'alimentation existante d'un immeuble en gaz naturel, à des conditions économiques identiques à celles appliquées aux colonnes de distribution publiques. 20 appareils sont actuellement installés auprès de conducteurs roulant au GNC.

PÔLE DES ÉNERGIES RENOUVELABLES (PER)

Notre environnement énergétique fait une place grandissante aux économies d'énergie et aux énergies renouvelables. Parmi les mesures déjà prises par les pouvoirs publics, nous relevons les dispositions légales dans le domaine de la construction (normes d'isolation et parts minimales d'énergies renouvelables), les mesures financières incitatives (redevances à prix coûtant pour la production d'électricité, taxation abaissée des carburants à faible teneur en carbone), ainsi que les mesures fiscales (taxe CO₂).

Des forces contradictoires existent cependant entre les aspirations à trouver des solutions éco-compatibles, d'une part, et les possibilités effectives de les mettre en œuvre rapidement à des conditions économiques acceptables par le marché, d'autre part. Dès lors, il apparaît réaliste de considérer qu'un recours important aux énergies traditionnelles sera nécessaire pendant plusieurs années.

Sur les bases précitées, la stratégie de notre groupe s'oriente vers le double objectif de continuer à développer les utilisations du gaz naturel, dont la disponibilité, le coût et les propriétés environnementales sont reconnus, et de se tourner davantage vers des solutions combinées faisant une place croissante aux énergies renouvelables. Egalement, notre groupe entend privilégier la recherche de toutes solutions techniques innovantes visant à accroître l'efficacité énergétique des installations, et devenir un acteur important dans le domaine des centrales combinées de production de chaleur et d'électricité, et en particulier celui des piles à combustible dont un exemplaire est testé avec succès depuis une année auprès d'un client.

Il est à relever que le développement combiné du gaz naturel et des énergies renouvelables peut conduire à certaines situations de concurrence, lorsque ces énergies renouvelables sont transportées par réseau (chauffage à distance). Holdigaz est favorable à ce type d'énergie, pour autant que celui-ci ne génère pas d'investissements à double qui pénaliseraient les consommateurs ou les contribuables.

ENERGIES RENOUVELABLES

BIOGAZ

Holdigaz possède deux unités ayant permis en 2010-2011 la production de 10,8 millions de kWh de biogaz. A Lavigny, où Holdigaz vient de prendre une participation de 80% dans la société Germanier, qui possède les installations de traitement des déchets verts et ménagers, le groupe dispose d'une filière complète de compostage et de méthanisation. A Roche, l'unité de traitement permet de transformer en méthane le biogaz brut issu des boues d'épuration provenant des STEP de la Riviera exploitées par le SIGE. Sur ces deux sites, le biogaz produit est injecté directement dans les réseaux de gaz situés à proximité, ce qui permet de valoriser la totalité de l'énergie disponible.

Depuis fin 2009, Holdigaz détient par ailleurs 1/3 du capital de Gazobois SA, société ayant pour but d'étudier les possibilités de transformation du bois en énergie et d'exploiter ensuite des installations



de production d'électricité et de méthane. Cette société, rachetée en partenariat avec les sociétés Romande Energie et Sol-E (filiale des Forces Motrices Bernoises), suit actuellement avec attention les essais de production industrielle effectués à l'étranger dans ce domaine.



ENERGIES RENOUVELABLES SOLAIRE

soleil
énergie

La société Soleil Energie SA créée en 2010, a réalisé ses premières installations d'appareils utilisant de l'énergie solaire. Pour son premier exercice, la société a distribué un dividende de 10 %, soit CHF 10'000 sur un capital de CHF 100'000.

Par ailleurs, compte tenu des récentes options énergétiques nationales visant à se départir du nucléaire, et en raison de la nécessité de disposer d'une part d'énergies renouvelables dans les nouvelles constructions, notre groupe a décidé de se profiler à l'avenir également dans le secteur des panneaux solaires thermiques et photovoltaïques.



TECHNIQUES DU BÂTIMENT ET PRESTATIONS DE SERVICE



250 Collaborateurs

23 % au volume d'affaires total

Chiffre d'affaires : 50,1 millions



L'apport des sociétés d'artisanat est important à double titre pour le groupe Holdigaz. Avec un chiffre d'affaires consolidé de 50,1 millions de francs, en hausse de 5,7% par rapport à l'exercice précédent, ces entreprises concourent pour près de 23 % au volume d'affaires total. Par ailleurs, ces sociétés favorisent, par leur connaissance du

secteur de la construction, la réalisation de nouveaux raccordements aux réseaux de gaz naturel du groupe. En terme d'emploi, ce secteur occu-pait en fin d'exercice 250 personnes, sans compter les nombreux travailleurs temporaires engagés ponctuellement sur certains chantiers.

Grâce à leurs compétences dans les domaines du sanitaire, du chauffage et de la ventilation, ces sociétés nous permettent de proposer des prestations énergétiques intégrées sous forme de contracting, par lesquelles les opérations techniques (planification, installation, appareils, service de maintenance et énergie) sont complétées par un financement de l'entier des appareils et installations.

TECHNIQUES DU BÂTIMENT

JOSEPH DIÉMAND SA

diémand
sanitaire

Cette importante entreprise, la plus grande en Suisse du domaine sanitaire, est appelée à exécuter des installations de toute taille et de toute complexité. Au cours de l'exercice sous revue, elle a réalisé un volume d'affaires en légère hausse par rapport à l'exercice précédent, et poursuivi ses efforts de collaboration avec les autres sociétés du groupe, Brauchli SA et Roos Ventilation SA, ce qui lui a permis de participer à quelques chantiers importants.

Ses résultats 2010-2011 l'ont amenée à distribuer un dividende inchangé de 10%, soit CHF 100'000 sur le capital-actions de CHF 1'000'000.

La conjoncture actuelle dans le domaine de la construction, portée notamment par le maintien de taux d'intérêt à un niveau très bas et par l'évolution démographique vaudoise, offre à cette société des perspectives favorables pour l'exercice en cours.



Portée par un secteur de la construction (neuf et rénovation) en bonne santé, cette société d'installations de chauffage a enregistré un exercice favorable, avec un chiffre d'affaires en hausse. Le résultat bénéficiaire est également en progression, et a permis le versement d'un dividende porté à 40 %, soit CHF 100'000 sur le capital-actions de CHF 250'000.

Se développant comme ses sociétés sœurs du groupe dans un secteur de la construction en croissance, elle a aussi bénéficié des effets de synergie lors de certaines adjudications importantes. Ses compétences lui permettent de réaliser des installations de toutes dimensions, de même que de s'intéresser aux évolutions technologiques faisant appel à des solutions mixtes (combinaisons avec des énergies renouvelables).

Les perspectives pour l'exercice en cours paraissent positives, notamment en raison de la pénurie de logements dans le canton de Vaud. En raison de sa position sur le marché, Brauchli se profile au sein de notre groupe comme l'un des acteurs de référence pour le développement d'opérations de contracting faisant appel au binôme installations de chauffage-fourniture de chaleur.



TECHNIQUES DU BÂTIMENT

ROOS VENTILATION SA



Depuis que cette entreprise spécialisée dans la ventilation-climatisation a rejoint le groupe Holdigaz en 2008, elle a considérablement étoffé son portefeuille de clientèle et pu réaliser des affaires d'importance croissante. La collaboration sur plusieurs chantiers avec les deux sociétés Brauchli SA et J. Diémand SA lui a également permis d'asseoir sa notoriété.

Au niveau financier, une forte augmentation du chiffre d'affaires a été enregistrée au cours de l'exercice écoulé. Un dividende de 10%, soit CHF 30'000 a été versé sur le capital-actions de CHF 300'000.

Le portefeuille de commandes actuel fait espérer un exercice à nouveau favorable.





TECHNIQUES DU BÂTIMENT
NOVOGAZ SA

novogaz
cuisines

Cette société spécialisée dans les équipements de cuisson professionnelle a décidé d'axer son activité sur l'entretien des appareils et de focaliser ses ventes sur le seul territoire des sociétés de distribution gazière. Son volume d'affaires a ainsi été réduit de même que ses charges d'exploitation. Le résultat a permis la distribution d'un dividende de 10 %, soit CHF 20'000 sur le capital de CHF 200'000.



AUTRES PARTICIPATIONS

GAZNAT SA, VEVEY

Cette société fondée en 1968 assure le transport et l'approvisionnement du gaz naturel en Suisse romande. En 2010, Gaznat SA a fourni 11,36 milliards de kWh à ses clients et partenaires, en forte progression de 18,4% par rapport à 2009. A fin 2010, les partenaires industriels de Gaznat ont vendu aux partenaires distributeurs leurs parts au capital-actions, en exécution d'une décision stratégique prise en 2000. La part de Holdigaz SA au capital de CHF 27 millions a été portée de ce fait à 15,6%.

Cette participation dans Gaznat permet à Holdigaz de jouer un rôle actif dans les orientations prises par cette société maintenant en mains des seuls distributeurs de gaz de Suisse romande, et de bénéficier du résultat opérationnel des différentes sociétés à vocation nationale et régionale assurant la chaîne de transport et d'approvisionnement de notre pays (Swissgas SA, Transitgaz SA, Unigaz SA et Fingaz SA). Gaznat participe également à des opérations connexes, telles la pose de conduites destinées à la fibre optique le long des gazoducs (Gas&Com SA), la promotion du gaz naturel carburant (gazmobile SA), ou la recherche d'hydrocarbures (Petrosvibri SA).

Les achats de gaz au niveau suisse reposent pour une part importante sur des contrats à long terme passés avec des fournisseurs de premier ordre en Allemagne, en France, aux Pays-Bas et en Italie.

Pour gérer la part des importations non couverte par des contrats à long terme, Swissgas a créé en 2008 la société Swiss Energy Trading SA (SET), dont elle est actionnaire majoritaire pour le compte des sociétés régionales, ceci en partenariat avec la société VNG (Verbundnetz Gas AG) de Leipzig. Elle accède ainsi aux principales places commerciales de l'Europe du gaz. Cette entité permet une optimisation des achats en quantités et en prix.

De son côté, Swissgas dispose depuis fin 2007 d'une participation minoritaire dans la société Bayerngas Norge, dont le siège est à Oslo, détenue majoritairement par les pouvoirs publics bavarois. Par cette participation, l'industrie gazière suisse a acquis des droits d'exploration et d'exploitation directs sur quelques-uns des nombreux gisements d'hydrocarbures situés en Mer du Nord.

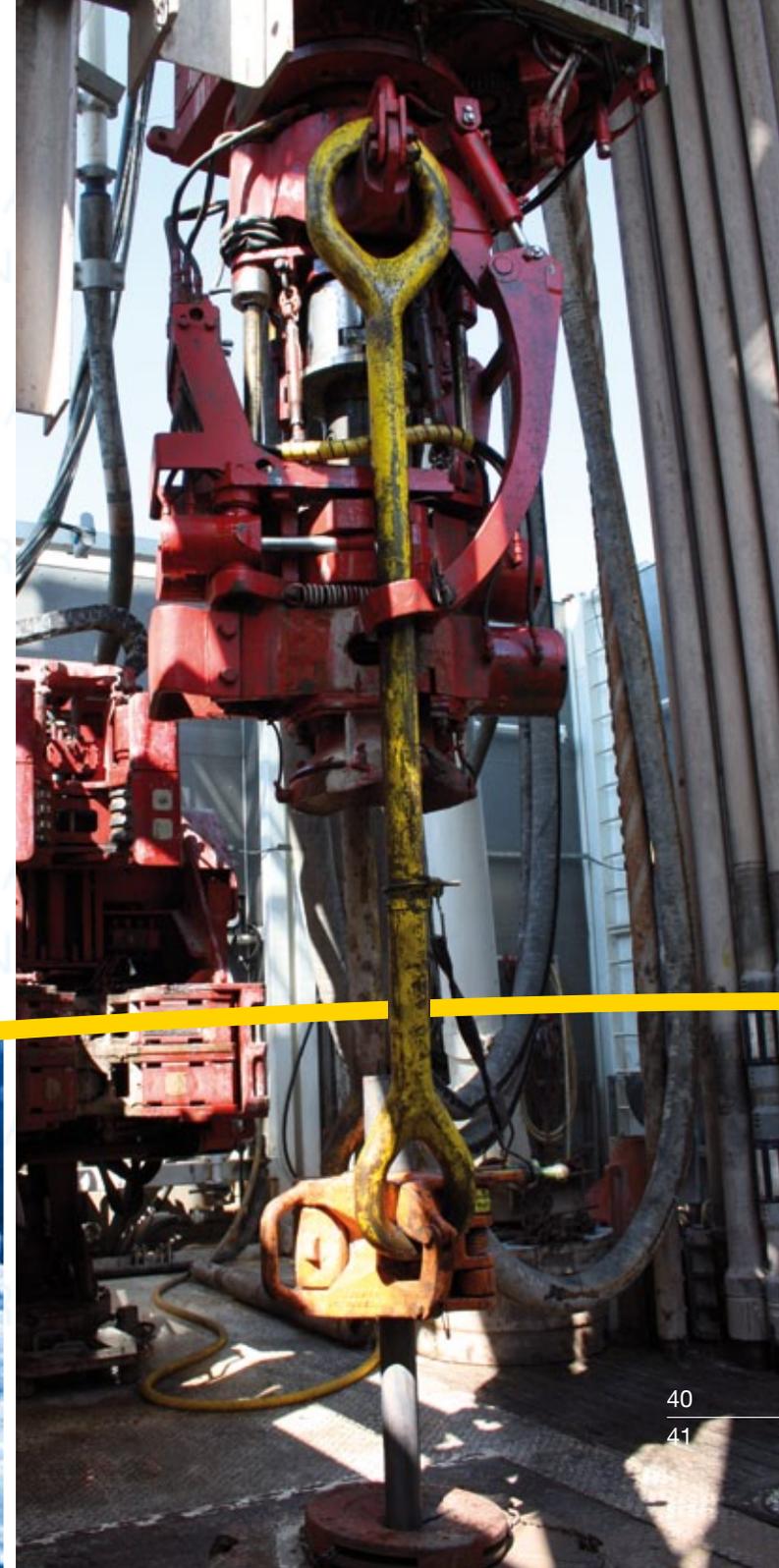


AUTRES PARTICIPATIONS

PETROSVIBRI SA, VEVEY

Au cours des derniers mois, cette société, dont nous détenons un tiers du capital-actions (les deux autres tiers étant en mains de Gaznat SA), a achevé le forage en profondeur commencé au mois de décembre 2009 sur le site de Noville dans le Chablais vaudois. Réalisée au moyen d'une tour de forage de 58 m de hauteur, cette opération a permis de creuser le sol en diagonale sur une longueur totale de plus de 4000 m et d'atteindre une profondeur verticale de plus de 3000 m. Ce forage, qui s'est déroulé jusqu'à l'automne 2010, a été suivi d'analyses géologiques approfondies, en voie d'achèvement, devant permettre de déterminer si la présence détectée de gaz est suffisante pour justifier un programme d'exploitation.

L'investissement total de ce programme de recherche avoisine 36 millions de francs. La part de financement de ce projet à laquelle Holdigaz est engagée, soit 34% du total des investissements, a fait l'objet de provisions suffisantes, sans incidences sur la marche de nos affaires.





HOLDIGAZ SA

Avenue Général-Guisan 28
CH - 1800 Vevey
Tél. +41 21 925 87 87
Fax +41 21 925 87 88
info@holdigaz.ch
www.holdigaz.ch



Roos Ventilation SA

Avenue Général-Guisan 28
CH - 1800 Vevey
Tél. +41 21 925 83 80
Fax +41 21 925 83 81
info@roos-ventilation.ch
www.roos-ventilation.ch



Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz SA

Avenue Général-Guisan 28
CH - 1800 Vevey
Tél. +41 21 925 87 87
Fax +41 21 925 87 88
info@holdigaz.ch
www.holdigaz.ch



Novogaz SA

Avenue Général-Guisan 28
CH - 1800 Vevey
Tél. +41 21 925 87 78
Fax +41 21 925 87 79
info@cicgaz.ch
www.holdigaz.ch



Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA

Chemin des Rosiers 1
CH - 1860 Aigle
Tél. +41 24 468 67 67
Fax +41 24 468 67 68
info@holdigaz.ch
www.holdigaz.ch



Soleil Energie SA

Avenue Général-Guisan 28
CH - 1800 Vevey
Tél. +41 21 925 87 87
Fax +41 21 925 87 88
info@holdigaz.ch
www.holdigaz.ch



Cosvegaz SA

Chemin Jolimont 2
CH - 1304 Cossonay
Tél. +41 800 402 403
Fax +41 21 861 27 92
info@cosvegaz.ch
www.cosvegaz.ch



Brauchli SA

Avenue de Morges 35
CH - 1004 Lausanne
Tél. +41 21 623 69 90
Fax +41 21 623 69 97
info@brauchli-sa.ch
www.brauchli-sa.ch

Brauchli SA

Rue du Jura 8
CH - 1800 Vevey
Tél. +41 21 923 51 51
Fax +41 21 923 51 54
vevey@brauchli-sa.ch
www.brauchli-sa.ch



Joseph Diémand SA

Avenue de Provence 18
CH - 1007 Lausanne
Tél. +41 21 620 01 00
Fax +41 21 620 01 16
info@diemand.ch
www.diemand.ch

Joseph Diémand SA

Rue des Bosquets 33
CH - 1800 Vevey
Tél. +41 21 921 21 73
Fax +41 21 922 72 51
vevey@diemand.ch
www.diemand.ch



Direction et siège social:
Avenue Général-Guisan 28
CH - 1800 Vevey 1

Tél. +41 21 925 87 87
Fax +41 21 925 87 88
info@holdigaz.ch - www.holdigaz.ch