

RAPPORT
DE GESTION
2011-2012
8^{ème} EXERCICE



HOLDI
GAZ

SOMMAIRE

**PAGE 01. MESSAGE DE M. PHILIPPE PETITPIERRE,
PRESIDENT ET ADMINISTRATEUR-DELEGUE**

PAGE 06. GROUPE HOLDIGAZ

PAGE 08. PRESENTATION DU GROUPE

PAGE 10. CHIFFRES-CLE

PAGE 11. ORGANES DE LA SOCIETE ET INFORMATIONS STATUTAIRES

PAGE 15. RESSOURCES HUMAINES

PAGE 16. SECTEUR GAZ NATUREL

PAGE 17. DISTRIBUTION DU GAZ AU SEIN DU GROUPE HOLDIGAZ

PAGE 20. COMPAGNIE INDUSTRIELLE ET COMMERCIALE DU GAZ SA

PAGE 22. SOCIETE DU GAZ DE LA PLAINE DU RHONE SA

PAGE 24. COSVEGAZ SA

PAGE 26. GAZ NATUREL CARBURANT (GNC)

PAGE 28. POLE DES ENERGIES RENOUVELABLES

PAGE 30. GERMANIER SA

PAGE 31. AGENA SA

**PAGE 32. TECHNIQUES DU BATIMENT
ET PRESTATIONS DE SERVICE**

PAGE 34. JOSEPH DIEMAND SA

PAGE 35. BRAUCHLI SA

PAGE 36. ROOS VENTILATION SA

PAGE 37. TAXA SA

PAGE 38. AUTRES PARTICIPATIONS

PAGE 38. GAZNAT SA

PAGE 39. PETROSVIBRI SA

MESSAGE DE M. PHILIPPE PETITPIERRE

PRESIDENT ET ADMINISTRATEUR-DELEGUE
DU GROUPE HOLDIGAZ

FAIRE FACE AUX NOUVEAUX DEFIS

Au printemps 2011, il a fallu se faire à l'idée que la dynamique liée à la politique budgétaire des grands pays industrialisés avait cessé de produire ses effets. La croissance économique mondiale subissait de plus les conséquences sur l'économie japonaise de l'accident de Fukushima, se traduisant notamment par l'interruption de bon nombre de chaînes de production. Ces deux phénomènes, pris parmi d'autres, ont contribué au ralentissement de la reprise économique de niveau planétaire. Le risque d'une aggravation de la dette souveraine de certains pays européens a aussi pesé très lourd sur l'évolution de la conjoncture mondiale.

Le prix du pétrole a évolué à un haut niveau durant tout l'exercice, avec des prix supérieurs à ceux enregistrés en 2010-2011. Dans ce contexte, les prix d'achat du gaz importé en Suisse, indexés pour une large part sur les cours du pétrole, ont été supérieurs à ceux de l'exercice précédent. Dans nos trois sociétés gazières, nous avons toutefois volontairement maintenu nos tarifs à leur niveau de 2010. Cette décision explique la légère contraction de la marge bénéficiaire ressortant des résultats financiers, et ce en dépit d'une augmentation de notre chiffre d'affaires. Ainsi, pour ce qui concerne les activités du Groupe HOLDIGAZ, cette évolution économique globale n'a finalement eu que peu d'incidences sur les résultats enregistrés.

L'exercice s'est déroulé dans un environnement conjoncturel encore favorable au niveau suisse, puisque le PIB national affichait un taux de croissance global de 2.8% en 2011, tendance qui s'est poursuivie dans la première partie de 2012. Il convient de relever toutefois des évolutions très disparates, selon le degré d'exposition à la force du franc des différentes branches économiques. Ainsi, un fléchissement est observé depuis plusieurs mois dans l'industrie d'exportation et le tourisme. Le secteur de la construction, dont la santé exerce une influence directe sur les carnets de commandes de nos sociétés opérationnelles, a été de son côté relativement épargné et connaît toujours un niveau d'activité positif.



MESSAGE DE M. PHILIPPE PETITPIERRE PRESIDENT ET ADMINISTRATEUR-DELEGUE DU GROUPE HOLDIGAZ



Depuis la catastrophe nucléaire de Fukushima en mars 2011, plusieurs pays européens ont prévu de réaménager leur politique énergétique en matière électrique. Pour ce qui concerne la Suisse, les grandes lignes annoncées par les autorités fédérales touchent plusieurs volets, passant par une diminution de la production indigène d'électricité d'origine nucléaire, des économies d'énergie, un recours accru aux énergies renouvelables, ainsi que par une production d'électricité à partir du gaz naturel. Les échéanciers de mise en œuvre ne sont pas encore définis avec précision. Quels que soient les contours de la politique énergétique à venir, les énergies traditionnelles comme le gaz naturel devraient continuer à jouer un rôle prépondérant ces prochaines années, notamment parce que les quantités disponibles sont abondantes et à des conditions économiques favorables.

En tout état de cause, les projets visant à renforcer les infrastructures de transport européennes se sont poursuivis. Ainsi en est-il par exemple de l'ouvrage Nord Stream reliant la Russie à l'Allemagne, inauguré en novembre 2011, ou des futurs gazoducs à travers la Mer Noire

et la Turquie, dont la mise en service est prévue à l'horizon 2016-2018 pour l'acheminement des réserves très importantes de gaz des bords de la Mer Caspienne. Egalement, les capacités de réception du gaz naturel liquéfié en provenance de pays comme le Qatar augmentent régulièrement.

Pour ce qui est des réserves de gaz prouvées dans le monde, elles ont progressé de 6% l'an dernier et sont estimées à près de 200'000 milliards de m³ à fin 2011. Il convient de relever l'intensification progressive de l'exploitation de gaz non conventionnels comme le gaz de schiste, notamment aux Etats-Unis, dont les ressources se révèlent très importantes, offrant aux régions qui y font appel des perspectives très intéressantes du point de vue de leur indépendance énergétique. Sur la question de l'exploitation du gaz de schiste, qui fait l'objet de controverses, l'industrie du gaz au niveau mondial s'attache actuellement à démontrer que les techniques à disposition permettent une extraction sans risques plus élevés que pour d'autres opérations dans des domaines miniers similaires.



En ce qui concerne l'évolution de la consommation de gaz en 2011, il est à relever qu'au niveau mondial, une croissance de 2,2% a été enregistrée, en particulier liée à l'augmentation constatée aux Etats-Unis, en Russie, en Chine et au Japon. Pour sa part, le continent européen a vu sa consommation baisser de 10,7%, à 5'098 milliards de kWh, en raison de températures plus clémentes et d'une diminution de la production d'électricité liée au fléchissement de l'économie. En Suisse, la consommation de gaz a atteint 34,5 milliards de kWh l'an dernier, également en baisse (-11,3%) en raison des moyennes de températures plus douces qu'en 2010.

De son côté, l'approvisionnement de la Suisse en gaz naturel a été à nouveau parfaitement assuré en 2011 grâce au portefeuille de contrats gérés tant par Swissgas que par Gaznat pour ce qui concerne la Suisse romande. Alors que les contrats à long terme, qui garantissent à la fois des quantités fixées d'avance et des prix lissés dans la durée, constituent toujours une base prépondérante des achats de gaz, la part des importations fondées sur des contrats à court terme permet de bénéficier des meilleures conditions du moment. Sur ce dernier point, nous relevons que

le commerce international du gaz voit depuis plusieurs années le GNL (gaz naturel liquéfié) prendre une importance croissante. La flexibilité offerte par le transport de l'énergie par navires méthaniers, comparée au transport par gazoducs, est l'un des facteurs expliquant la croissance rapide des échanges de gaz sur le marché spot (au jour le jour), cette énergie étant ainsi soumise à la loi de l'offre et de la demande comme toute autre matière première à travers le monde.

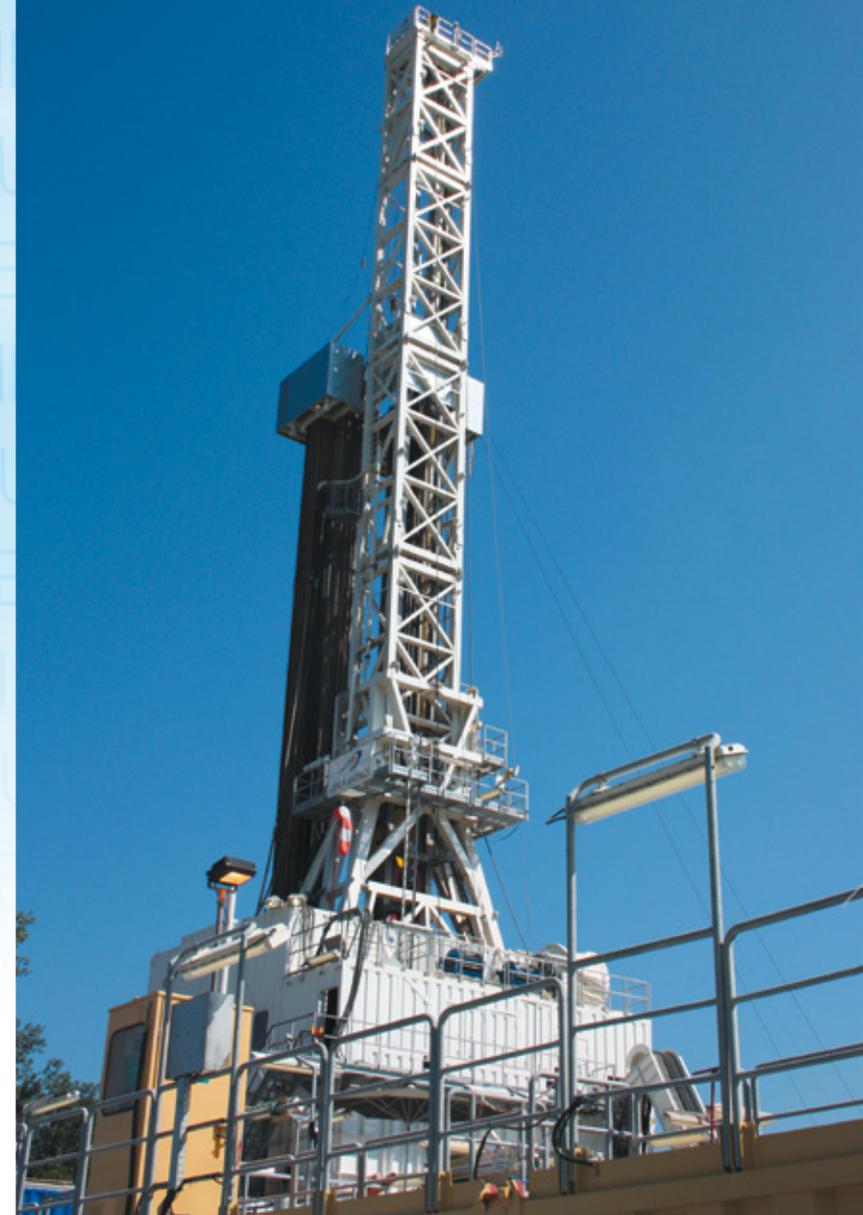
Pour sa part, le marché suisse du gaz continue sa mutation. Commencées il y a quelques années avec la mise en vigueur de conditions de libre accès aux réseaux haute pression, les modifications vont se poursuivre au niveau de la distribution. Un accord passé entre la grande industrie et les organes faitiers de l'économie gazière permettra, dès le mois d'octobre 2012, aux clients utilisant le gaz pour des procédés de fabrication et disposant d'installations d'une certaine puissance, de choisir librement leur fournisseur, alors que les distributeurs historiques seront chargés d'acheminer les volumes commandés. Plusieurs outils contractuels et techniques permettront la mise en œuvre de ce mécanisme.

MESSAGE DE M. PHILIPPE PETITPIERRE PRESIDENT ET ADMINISTRATEUR-DELEGUE DU GROUPE HOLDIGAZ

Les travaux de recherche de gaz naturel profond se sont poursuivis, sous la conduite de PETROSVIBRI SA ; ils ont notamment consisté à évaluer de façon plus précise la faisabilité technique et l'intérêt économique de la phase suivante, à savoir l'exploitation du site de Noville. Si la présence de gaz naturel ne fait plus aucun doute, les quantités et les modalités d'extraction font l'objet d'études approfondies par des spécialistes internationaux rompus à ce genre d'analyse. Dans le courant de 2013, la société PETROSVIBRI SA disposera certainement de tous les éléments d'information nécessaires à sa prise de décision quant à l'avenir de ce forage.

Au cours de l'exercice sous revue, HOLDIGAZ a poursuivi son développement, débuté il y a quelques années en matière de diversification de ses activités, en acquérant en 2011 les sociétés Germanier SA (et sa filiale Germanier Eco Recyclage SA), Agena SA et Taxa SA. Les nouvelles compétences ainsi à disposition donnent une assise élargie aux capacités de développement du groupe dans un environnement énergétique en mutation rapide. Il est à souligner que le groupe peut compter, avec ces acquisitions, sur l'engagement et le savoir-faire quotidien de collaboratrices et collaborateurs dont le nombre a été porté à 450 personnes. Au niveau de notre organisation, nous avons procédé à la création de Holdigaz Immobilier SA, destinée à gérer le patrimoine immobilier du groupe.

Compte tenu de l'ensemble des facteurs précités, la performance économique du groupe est positive, avec un accroissement du chiffre d'affaires à près de 241 millions de francs (+8,9%), et des résultats maintenus à un niveau tout-à-fait satisfaisant.





Sur le plan énergétique, le gaz vendu enregistre un faible recul de 3,4% par rapport à l'exercice 2010-2011. Cette diminution est due au seul facteur des températures, en moyenne plus élevées qu'au cours de l'exercice précédent. Point positif, les extensions de réseaux de gaz se sont poursuivies, notamment sur le territoire des nouvelles zones raccordées au cours de l'an dernier.

En conclusion, il me plaît à relever la solidité de notre Groupe, sa capacité actuelle et future à faire face aux nouveaux défis qui se présentent à nous. Nous ne pourrions pas nous féliciter de cette évolution favorable si nous ne pouvions nous reposer sur des femmes et des hommes de qualité qui s'engagent, jour après jour, de telle sorte que les objectifs opérationnels et structurels que nous nous sommes fixés puissent se réaliser dans les meilleures conditions, comme le montrent les résultats de ce 8^{ème} exercice. Que de chemin parcouru depuis janvier 2005, date de la création de HOLDIGAZ SA !

Je remercie ici celles et ceux, acteurs indirects comme nos actionnaires qui placent leur confiance dans notre organisation et acteurs directs, collaboratrices et collaborateurs du Groupe, sans lesquels la situation que nous connaissons aujourd'hui n'aurait jamais pu se réaliser.

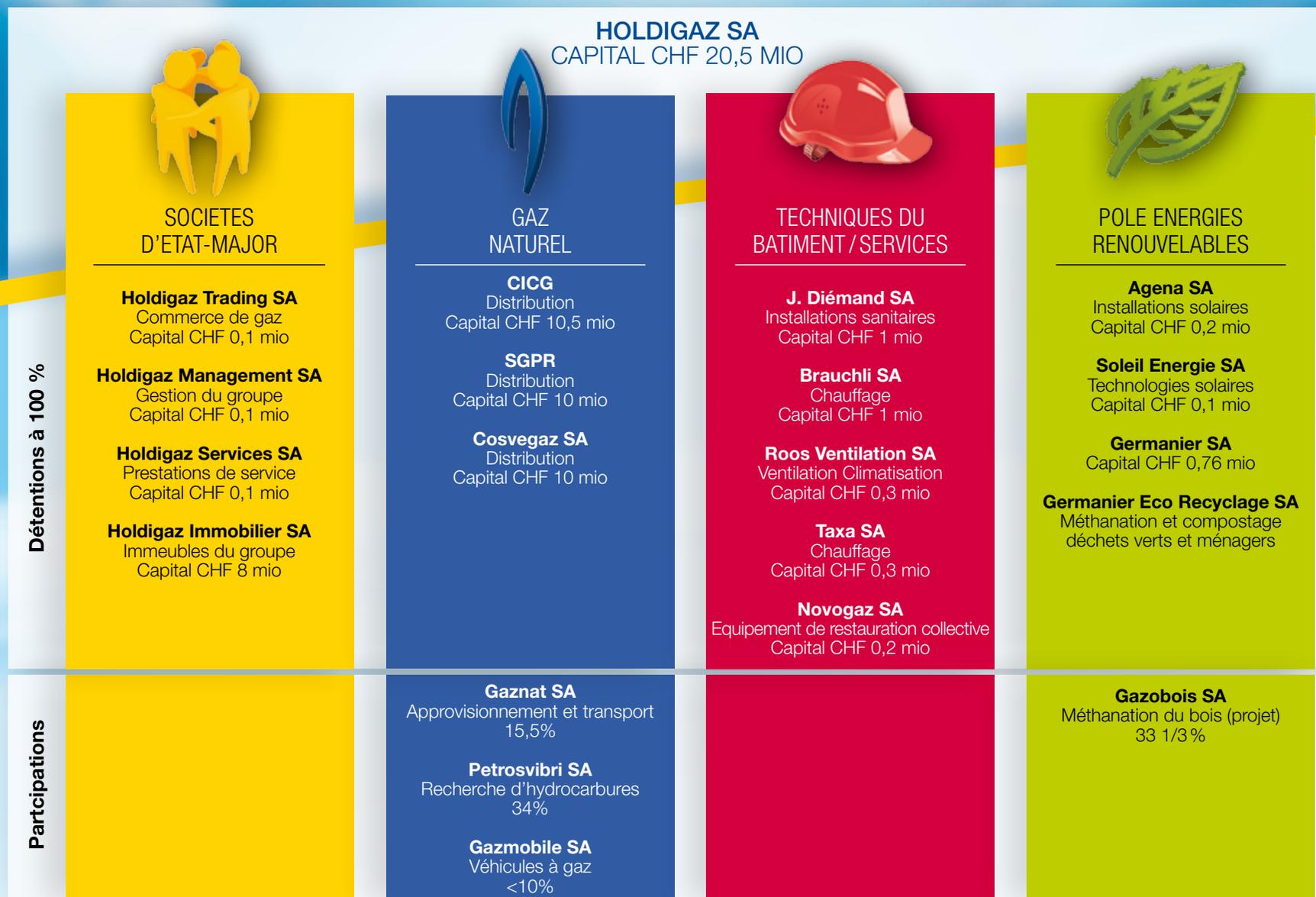
Philippe PETITPIERRE
Président et Administrateur-délégué
du Groupe HOLDIGAZ

GROUPE HOLDIGAZ



GROUPE HOLDIGAZ

ORGANIGRAMME DU GROUPE HOLDIGAZ



GRUPE HOLDIGAZ

PRESENTATION DU GROUPE

Fondée en 2005, **Holdigaz SA** est une société holding regroupant à la fois des distributeurs de gaz naturel et des sociétés opérant dans les techniques du bâtiment, dans des secteurs en lien direct avec la consommation d'énergie. Egalement, elle développe un pôle consacré aux énergies renouvelables.

Ainsi, la **Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz SA (CICG)**, à Vevey, la **Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA (SGPR)** à Aigle - toutes deux à l'origine de la création de Holdigaz SA - ainsi que **Cosvegaz SA** à Cossonay, assurent la distribution du gaz naturel et du biogaz sur le territoire de 166 communes des cantons de Vaud, du Valais et de Fribourg, alimentant quelque 26'800 consommateurs.

Le volet des techniques du bâtiment recouvre de son côté les installations sanitaires (**Joseph Diémand SA**, Lausanne, Vevey et Yverdon-les-Bains), les installations de chauffage et leur maintenance (**Brauchli SA**, Lausanne et Vevey **Taxa SA**, Forel-Lavaux), ainsi que la ventilation - climatisation (**Roos Ventilation SA**, Vevey). De son côté **Novogaz SA** (Vevey) installe et entretient des équipements de restauration collective.

Pour répondre aux attentes croissantes dans le domaine environnemental, Holdigaz a créé en cours d'exercice un Pôle des énergies renouvelables. Fait partie de cette unité d'affaires **Germanier SA**, à Lavigny (y incluse sa

filiale **Germanier Eco Recyclage SA**), qui gère une usine de compostage et méthanisation des déchets verts et alimentaires. **Agena SA** (Moudon) et **Soleil Energie SA** (Vevey) sont quant à elles spécialisées dans la fourniture de panneaux solaires thermiques et photovoltaïques ainsi que de pompes à chaleur. De son côté, la société **Gazobois SA** (Cossonay) est participation minoritaire chargée d'étudier les possibilités de développer une filière de production de gaz et d'électricité à partir de bois par la technique de la pyrolyse.

Pour accomplir ses activités, Holdigaz SA détient par ailleurs quatre sociétés ayant des fonctions transversales, dont le siège est à Vevey, 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), **Holdigaz Management SA** (prestations de ressources humaines et de management aux sociétés du groupe). Pour sa part, **Holdigaz Immobilier SA** est chargée de la gestion du patrimoine immobilier du groupe.

Holdigaz SA détient également une participation minoritaire dans **Gaznat SA**, chargée de l'approvisionnement et du transport du gaz naturel en Suisse romande. Par ailleurs, elle possède une participation minoritaire dans **Petrosvibri SA**, société dont le but est la recherche d'hydrocarbures en profondeur en Suisse romande.



GROUPE HOLDIGAZ

CHIFFRES-CLES

	du 01.04.2011 au 31.03.2012	du 01.04.2010 au 31.03.2011
Nombre de collaborateurs (y compris apprentis)	450	388
	GWh	GWh
Emissions de gaz naturel y c biogaz	1'529	1'583
	CHF	CHF
Données financières		
Chiffre d'affaires gaz	156'989'779	159'886'547
Chiffre d'affaires autres prestations secteur gaz	12'918'433	11'236'774
Chiffre d'affaires techniques du bâtiment	55'429'433	50'056'949
Chiffre d'affaires pôle des énergies renouvelables	15'519'295	35'532
Chiffre d'affaires total	240'856'940	221'215'802
Résultat opérationnel (EBITDA)	56'054'575	63'622'420
Amortissements et provisions	-33'203'783	-37'764'419
Résultat d'exploitation (EBIT)	22'850'792	25'858'001
Autres produits et charges	-3'405'869	-3'450'448
Bénéfice net	19'444'923	22'407'553
Actifs circulants	134'332'748	105'788'028
Actifs immobilisés	145'063'936	138'357'868
Fonds étrangers	75'345'760	66'272'579
Provisions diverses	89'739'336	74'337'991
Fonds propres (avant répartition)	114'311'588	103'535'326
Total du bilan	279'396'684	244'145'896



ENCE
EMENT
SPONS
ERGIE
E DU
NATU
ENCE
EMENT
SPONS
ERGIE
E DU
NATU

GROUPE HOLDIGAZ

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.

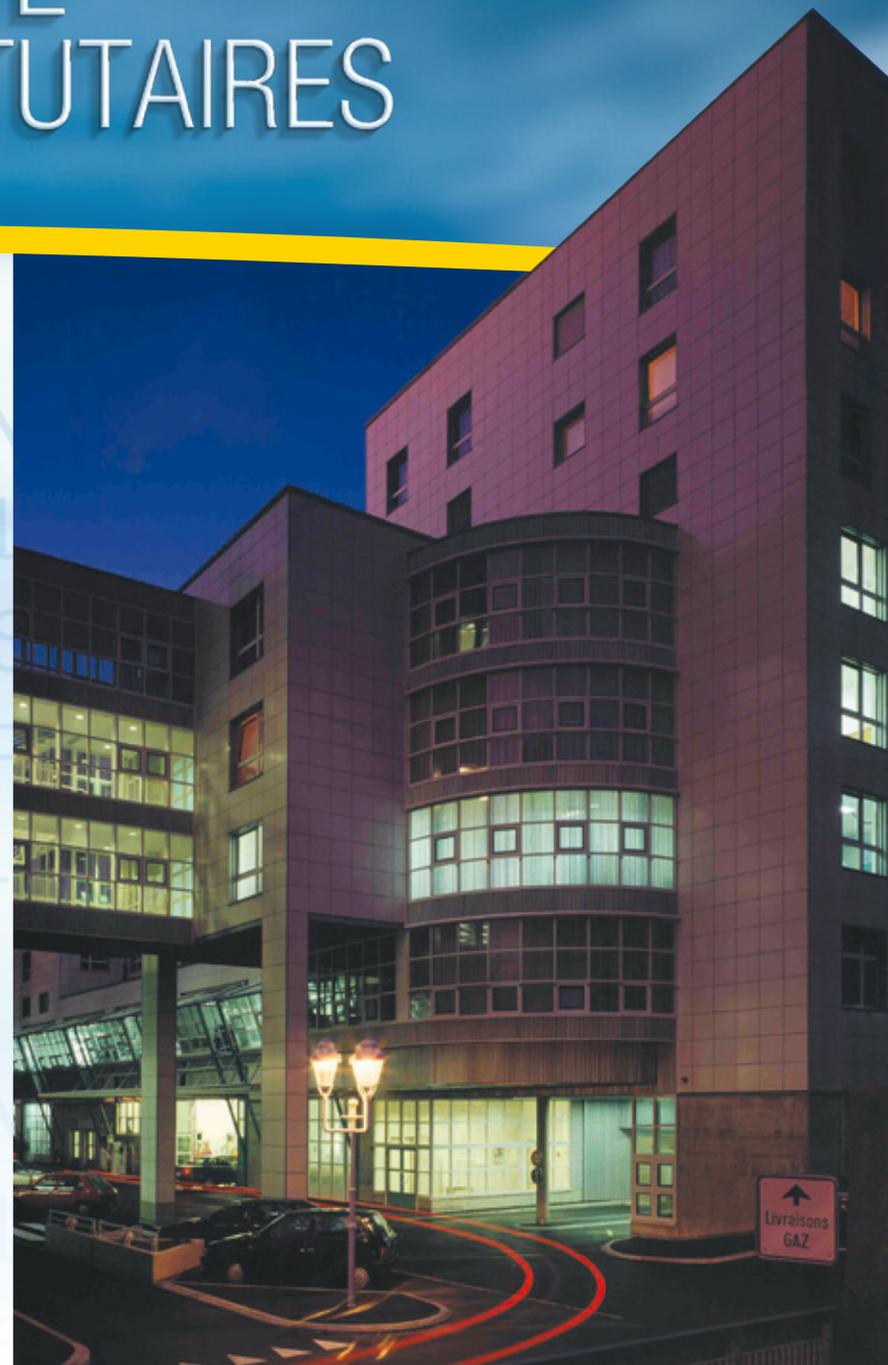
B. Propres actions – Au 31 mars 2012, Holdigaz SA détient 2,4% d'actions propres, contre 3,5% en fin d'exercice précédent.

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 2012.

B. Actions – La Société dispose d'une classe unique d'actions ordinaires comportant, au 31 mars 2012, 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 plates-formes d'échange de diverses institutions bancaires accueillant un marché hors bourse, comme par exemple la BeKB (Berner Kantonalbank) 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.



ADMINISTRATEURS EN FONCTION AU 31 MARS 2012

	Elu en	Terme du mandat	Année de naissance	Représentant de
Philippe PETITPIERRE, La Tour-de-Peilz, président et administrateur-délégué	2005	2013	1948	CICG - SGPR - Cosvegaz - Diémand Brauchli - Roos - Soleil Energie Agena - Taxa - Germanier
Fernand MARIETAN, Monthey, vice-président	2005	2013	1952	SGPR - Germanier
Frédéric BORLOZ, Aigle	2007	2013	1966	SGPR
Paul BRUNNER, Monthey	2005	2013	1939	SGPR
Bernard DANIEL, La Tour-de-Peilz	2005	2013	1944	CICG
Jean de GAUTARD, St-Légier-La-Chiésaz	2005	2013	1953	CICG - SGPR Cosvegaz - Germanier
Jean-Marc EMERY, Veytaux	2011	2013	1953	CICG
Alain FEISSELI, Montreux	2011	2013	1961	CICG
Georges RIME, Cossonay	2007	2013	1957	Cosvegaz - Germanier
Etienne RIVIER, Vevey	2011	2013	1945	CICG

Secrétaire (hors Conseil): Anne CRETENAND, Vevey



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. Pour l'exercice 2011-2012, il a tenu séance à quatre reprises. Le Conseil d'administration doit être en majorité pour délibérer. La majorité absolue des voix émises est nécessaire pour une décision ou une élection.

C. Attributions et compétences

Le Conseil d'administration a les attributions intransmissibles et inaliénables mentionnées à l'article 716a 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 des sociétés du groupe. 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 boucllements 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 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. Au cours de l'exercice sous revue, les procédures du SCI ont été actualisées.

4. DIRECTION

La Direction du groupe HOLDIGAZ est assurée par les membres de la Direction de CIGG et SGPR.

CIGG, SGPR, Holdigaz SA, Holdigaz Trading SA, Holdigaz Services SA, Holdigaz Management SA, Holdigaz Immobilier SA

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 filiales opérationnelles est confiée à des Directions séparées :

Cosvegaz SA

Pascal FAVRE, administrateur-délégué
Roland PANTET, directeur
Bertrand RAEMY, sous-directeur

Joseph Diémand SA

Jean-Jacques PASCHE, administrateur-délégué (jusqu'au 1.8.2011)
Jean- Marc EVARD, administrateur-délégué (dès le 1.8.2011)
Patricia BURGY, directrice adjointe
Georges STRAHM, directeur adjoint
Miguel GIL, sous-directeur
Steve MOIK, sous-directeur
Didier PESENTI, sous-directeur
Carmelo SALERNO, sous-directeur

Brauchli SA

Didier BONNARD, administrateur-délégué
Marco ORLANDO, directeur
Paolo RACCIO, directeur
Marc BASTIAN, sous-directeur
Philippe ROBERT-NICOUD, sous-directeur

Roos Ventilation SA

André ROOS, administrateur-délégué

Taxa SA

Jacques BEAUPIED, administrateur-délégué
Aloïs JOLLER, administrateur et directeur
Mathias SCHORRO, directeur
Luciano ZOCCOLAN, directeur

Agena SA

Claude JOBIN, administrateur-délégué
Christian FRACHEBOUD, administrateur et directeur

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, celle de **Germanier EcoRecyclage SA** par un Comité de pilotage formé d'une délégation du Conseil d'administration et de mandataires.

5. ORGANE DE REVISION

KPMG SA est l'organe de révision de la Société et des comptes de groupe. Il a été réélu par l'assemblée générale du 28 septembre 2011 pour un mandat d'une année.

GRUPE HOLDIGAZ

RESSOURCES HUMAINES

L'effectif des sociétés opérationnelles du groupe au 31 mars 2012 est composé de 450 personnes selon le détail ci-après:

En fonction de la charge de travail durant l'année, nos entreprises ont par ailleurs recours à du personnel intérimaire, non compris dans le tableau ci-dessus mais augmentant de façon significative les effectifs.

En matière de ressources humaines, deux domaines sont traités avec une attention particulière. Ainsi en matière de formation professionnelle, nos différentes sociétés offrent des possibilités d'apprentissage dans les secteurs du bâtiment (chauffage, sanitaire, ventilation), de la mécanique, du commerce, et de la logistique. Au total, 70 places de travail sont offertes dans ces différents métiers, soit une proportion élevée de 18,4% par rapport au personnel adulte. Cet effort est motivé par le constat qu'une relève professionnelle de qualité fait souvent défaut dans certaines branches, et que par conséquent, nos sociétés d'artisans ont un intérêt direct à entretenir une filière de formation pour les générations montantes.

Pour le personnel adulte, une formation continue est assurée pour permettre la mise à niveau des connaissances liées aux modifications constantes de nos différents environnements de travail. Par cette action, nous veillons à ce que chaque collaborateur puisse exercer son activité de manière autonome avec les outils du savoir correspondant à son cahier des charges.

L'autre secteur auquel nous attachons une importance particulière est celui de la sécurité au travail. La nature de nos activités impose en effet une maîtrise des risques liés à l'utilisation de l'énergie et des installations que nous fournissons. Notre objec-

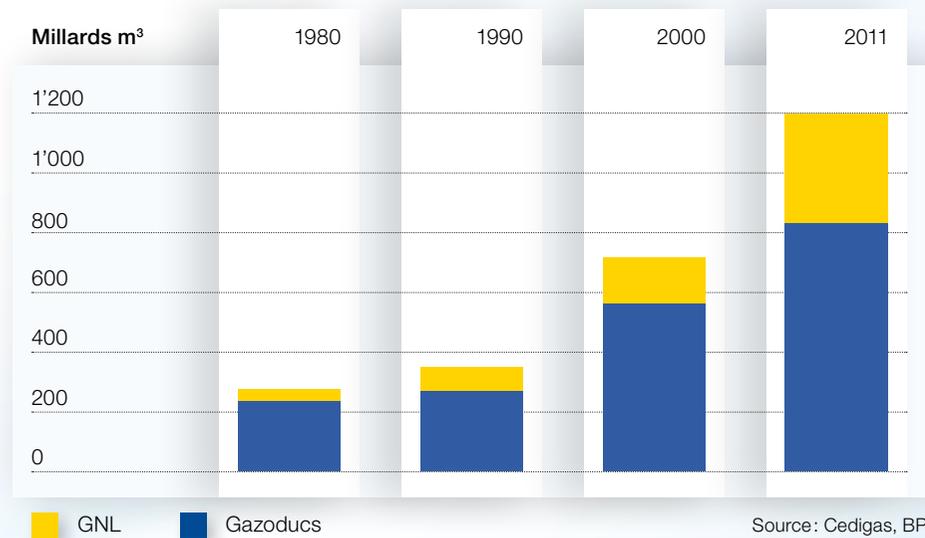
tif est de minimiser dans toute la mesure de nos moyens les possibilités de survenance de dommages qui pourraient toucher tant notre clientèle que nos collaborateurs. La réalisation de cet objectif passe par la présence d'équipes chargées de veiller à la sécurité sur les chantiers au moment de l'exécution des travaux, de même que par la mise en œuvre de procédures spécifiques permettant de valider les prestations fournies et d'assurer ainsi un fonctionnement sûr et durable des installations réalisées.

Nous relevons encore qu'en cours d'exercice, un Code de conduite applicable à l'ensemble des sociétés du groupe et de ses collaborateurs a été mis en vigueur, qui définit les principes déontologiques et règles de conduite à observer à tous les niveaux de nos entreprises.

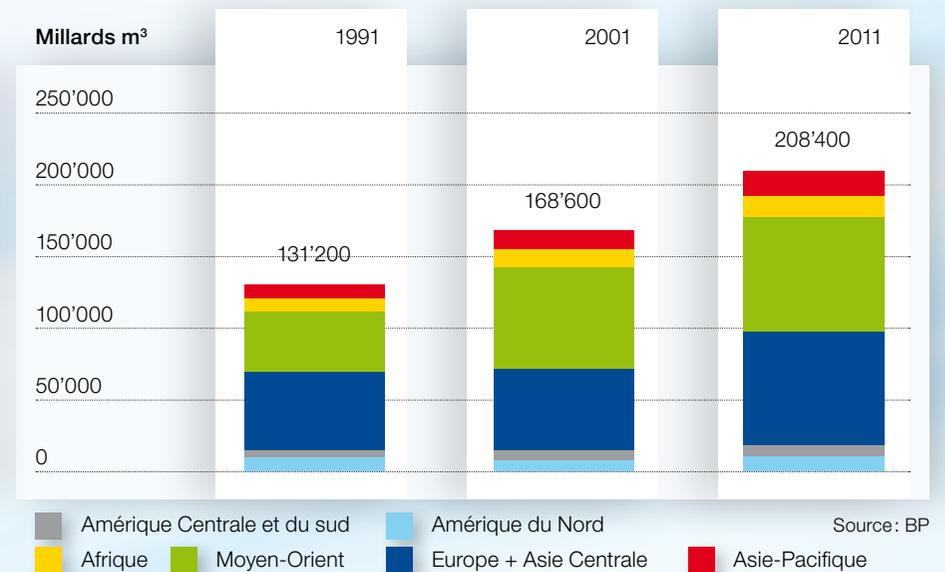
	Collaboratrices	Collaborateurs	Total	Dont apprenti(e)s
CICG	32	69	101	6
SGPR	5	15	20	1
Cosvegaz SA	6	15	21	-
Diémand SA	10	119	129	26
Brauchli SA	9	95	104	32
Roos Ventilation SA	2	19	21	5
Germanier Eco Recyclage SA	3	7	10	-
Agena SA	6	16	22	-
Taxa SA	4	18	22	-
Total	77	373	450	70

SECTEUR GAZ NATUREL

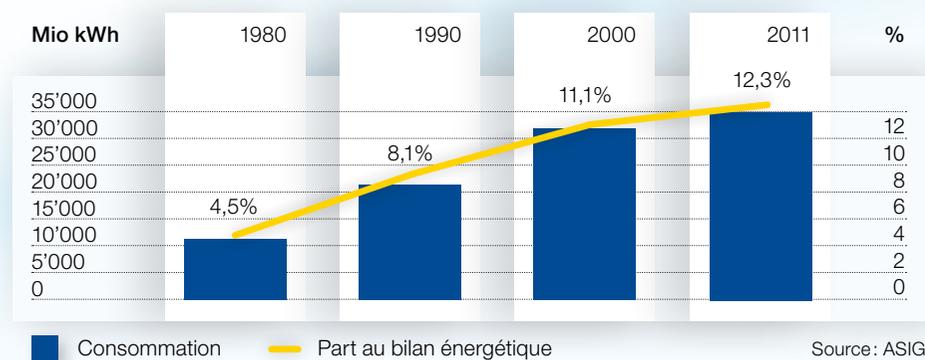
PART DU GAZ NATUREL LIQUEFIE (GNL) DANS LE COMMERCE GAZIER INTERNATIONAL



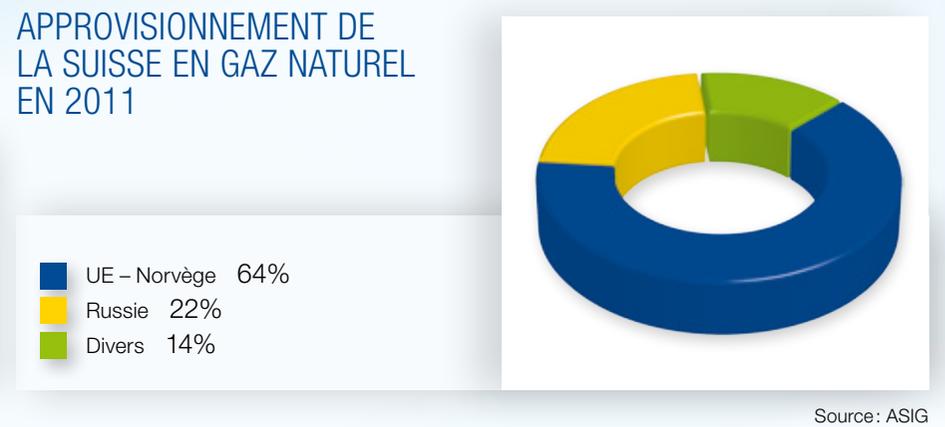
REPARTITION DES RESERVES PROUVEES DE GAZ DANS LE MONDE



EVOLUTION DE LA CONSOMMATION DE GAZ EN SUISSE



APPROVISIONNEMENT DE LA SUISSE EN GAZ NATUREL EN 2011



SECTEUR GAZ NATUREL

DISTRIBUTION DE GAZ

AU SEIN DU GROUPE HOLDIGAZ

Au cours de l'exercice sous revue, Holdigaz a injecté au total 1,53 milliard de kWh dans les réseaux de ses trois sociétés de distribution gazière, y compris le biogaz produit à Lavigny, Roche et Penthaz. Par rapport à l'exercice précédent, le total de nos émissions de gaz présente une légère diminution (-3,4%), liée aux facteurs climatiques. Sur ce dernier point, les températures ont été en moyenne plus élevées au cours des douze mois sous revue, avec toutefois un froid intense enregistré au mois de février 2012, ce qui nous a amenés à demander à quelques-uns de nos clients disposant d'installations bi-combustibles d'interrompre pendant quelques jours leurs enlèvements de gaz. Cette opération, réalisée en application de clauses contractuelles convenues par avance avec ces consommateurs pour des circonstances particulières, est commune dans les milieux gaziers et permet de garantir l'approvisionnement des clients non interruptibles sans avoir à acquérir à prix élevés des capacités exceptionnelles de transport pour des situations se produisant relativement rarement.

Nous relevons par ailleurs que de nombreuses mises en service d'installations ont été effectuées en cours d'exercice, signe de l'intérêt porté au gaz naturel par les consommateurs tant dans la rénovation que dans la construction nouvelle.



Sociétés de distribution	Communes concédantes* (conventions d'alimentation au 31 mars 2012)				Réseaux de conduites
	Vaud**	Valais	Fribourg	Total	km
CICG	21	-	5	26	383
SGPR	13	9	-	22	377
Cosvegaz SA	109	-	9	118	853
Total	143	9	14	166	1'613

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

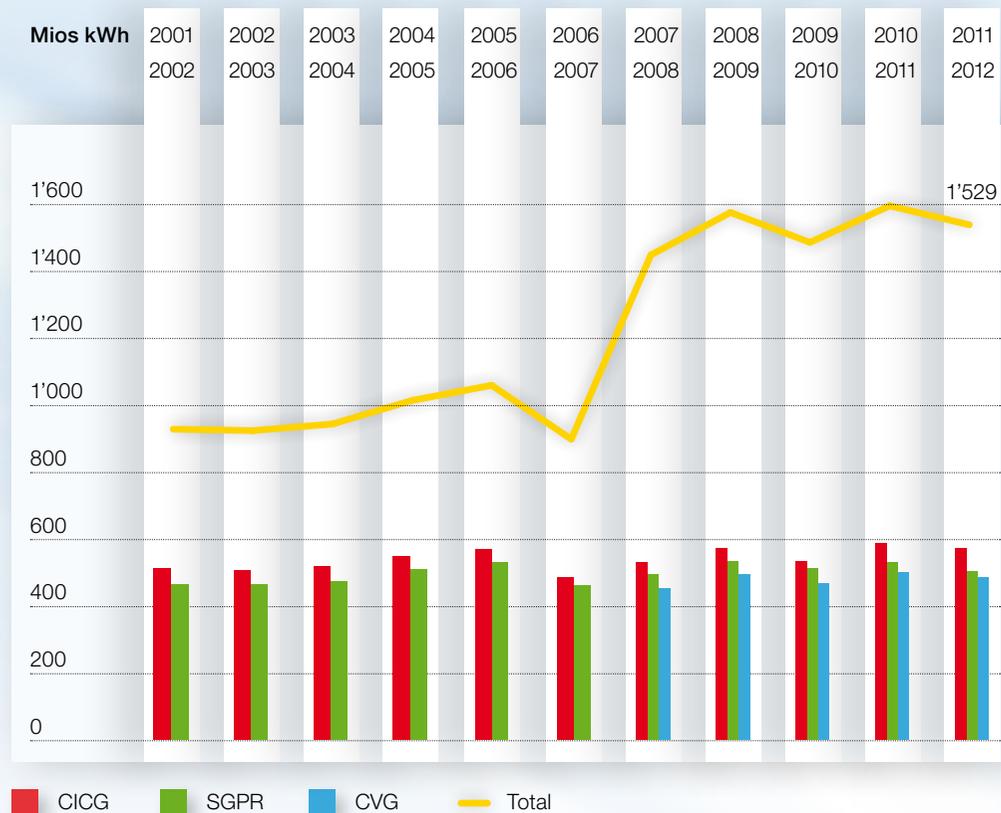
** Compte tenu des fusions opérées en 2011 et 2012

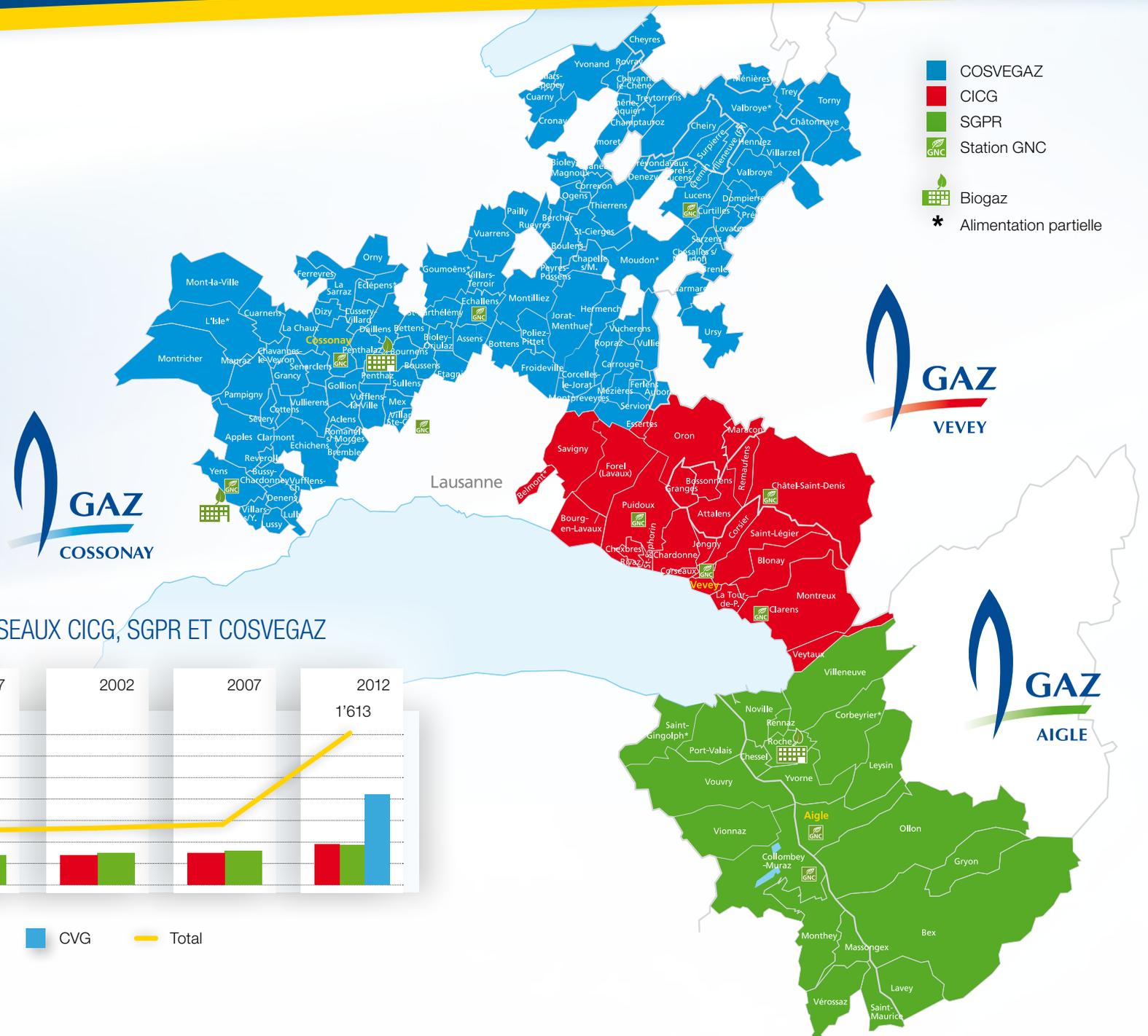
SECTEUR GAZ NATUREL

En ce qui concerne la gestion du réseau, l'implantation d'un nouveau logiciel de gestion cadastrale très performant permet désormais d'établir la mesure et l'inventaire de nos canalisations de manière entièrement numérique.

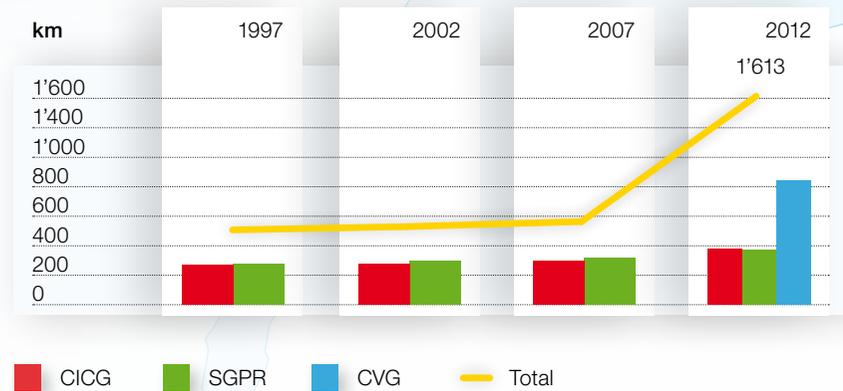
Au cours de cet exercice, nous avons poursuivi l'exploitation de notre réseau "virtuel", qui permet un approvisionnement de nouvelles installations au moyen de stockages provisoires implantés à proximité des bâtiments desservis, en attendant la pose du réseau dans le secteur concerné. Depuis sa mise en place en 2008, ce mode de fourniture réalisé au moyen de 40 racks de bouteilles et d'un camion transporteur a permis à 153 clients un accès au gaz naturel immédiat au moment de la mise en service de leurs appareils.

EVOLUTION DES EMISSIONS CUMULEES DE GAZ (RESEAUX CICG, SGPR ET COSVEGAZ)





LONGUEUR DES RESEAUX CIGC, SGPR ET COSVEGAZ



SECTEUR GAZ NATUREL

COMPAGNIE INDUSTRIELLE ET COMMERCIALE DU GAZ SA



L'exercice 2011-2012 de cette société a été marqué par la célébration du 150^{ème} anniversaire de sa fondation le 24 mai 1861. Pour la période sous revue, la société a poursuivi ses extensions dans les secteurs de la Veveysse fribourgeoise et de la Haute-Broye vaudoise, ainsi que la jonction entre le plateau de Savigny et Grandvaux, qui ont contribué à la progression de quelque 15 km de son réseau.

Les volumes du gaz distribué au cours de l'exercice sous revue sont en retrait de quelque 2,5% par rapport aux douze mois de la période homologue 2010-2011, recul lié essentiellement à des moyennes de températures plus élevées.

La répartition des ventes par secteur fait une large part au secteur résidentiel (69,9%), suivi du secteur commercial (18,3%) et du secteur industriel (11,8%). Les fournitures à des clients interruptibles représentent pour leur part 20,5% du total des ventes.

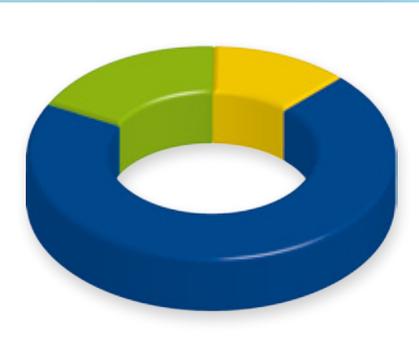
A noter que dans le cadre du regroupement par métiers et types d'activités au sein du groupe Holdigaz, les trois parcelles de l'avenue Général Guisan à Vevey ont été transférées en fin d'exercice à la société Holdigaz Immobilier SA, dont le capital est intégralement détenu par Holdigaz SA. Il convient de préciser que de leur côté, les immobilisations concernant l'exploitation du réseau de gaz demeurent propriété de la société.

		du 01.04.2011 au 31.03.2012	du 01.10.2010 au 31.03.2011*
Ventes de gaz	GWh	548,6	417,8
Chiffre d'affaires	MCHF	70,5	47,3
Bénéfice net	MCHF	10,9	6,9
Dividende à Holdigaz	MCHF	10,5	6,09

* exercice sur 6 mois suite au changement de la date de clôture opéré durant l'exercice 2010-2011

REPARTITION DE LA CONSOMMATION DE GAZ NATUREL EN 2011-12 (RESEAU CICG)

■ Résidentiel	70%
■ Commercial et artisanal	18%
■ Industriel	12%





SECTEUR GAZ NATUREL

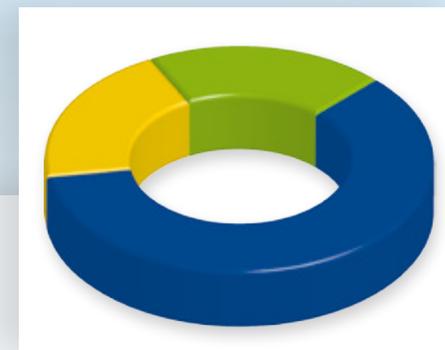
SOCIETE DU GAZ DE LA PLAINE DU RHONE SA



Le 90^{ème} exercice de la Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA a enregistré des ventes en diminution de 5,1% par rapport à l'exercice précédent, également en raison de facteurs climatiques. La répartition par segments de consommation n'enregistre que peu de variations; le secteur résidentiel représente 60,1% des ventes, suivi par les secteurs commercial (20,2%) et industriel (19,7%). Pour leur part, les fournitures interruptibles représentent 23,2% de l'ensemble du gaz enlevé. Les extensions de réseaux ont totalisé 11 km, notamment en vue de l'équipement de la commune de Gryon.

		du 01.04.2011 au 31.03.2012	du 01.04.2010 au 31.03.2011
Ventes de gaz	GWh	484,3	510,1
Chiffre d'affaires	MCHF	57,5	57,4
Bénéfice net	MCHF	11,4	11,4
Dividende à Holdigaz	MCHF	10,5	10,5

REPARTITION DE LA CONSUMMATION DE GAZ NATUREL EN 2011-12 (RESEAU SGPR)





SECTEUR GAZ NATUREL COSVEGAZ SA



Au cours de son 32^{ème} exercice, Cosvegaz SA a poursuivi son développement en réalisant des extensions de réseau de 60 km. Ses ventes de gaz, y inclus des ventes en gros à la commune de Moudon, ont enregistré, également pour des raisons météorologiques, un fléchissement de 2,1%. La répartition des fournitures de gaz montre une prédominance du secteur industriel (51% des ventes), suivi du secteur résidentiel (42%) et du commerce et artisanat (7%).

En cours d'exercice, la société a passé un accord de partenariat portant sur l'achat du biogaz provenant du traitement des eaux usées de la station de Penthaz, et sur l'injection de celui-ci dans son réseau de gaz. De même elle a signé avec les communes vaudoises de Corcelles-le Jorat, Cronay et Ropraz une convention d'alimentation de leur territoire en gaz naturel.

Par ailleurs, cette société a poursuivi son désendettement envers les communes desservies, auxquelles elle a remboursé une nouvelle tranche des avances financières que lui avaient octroyées ces collectivités avant sa reprise par Holdigaz SA en 2007.

		du 01.04.2011 au 31.03.2012	du 01.04.2010 au 31.03.2011
Ventes de gaz	GWh	477,3	487,5
Chiffre d'affaires	MCHF	43,4	42,9
Bénéfice net	MCHF	2,1	2,4
Dividende à Holdigaz	MCHF	2	2

REPARTITION DE LA CONSOMMATION DE GAZ NATUREL EN 2011-12 (RESEAU COSVEGAZ)





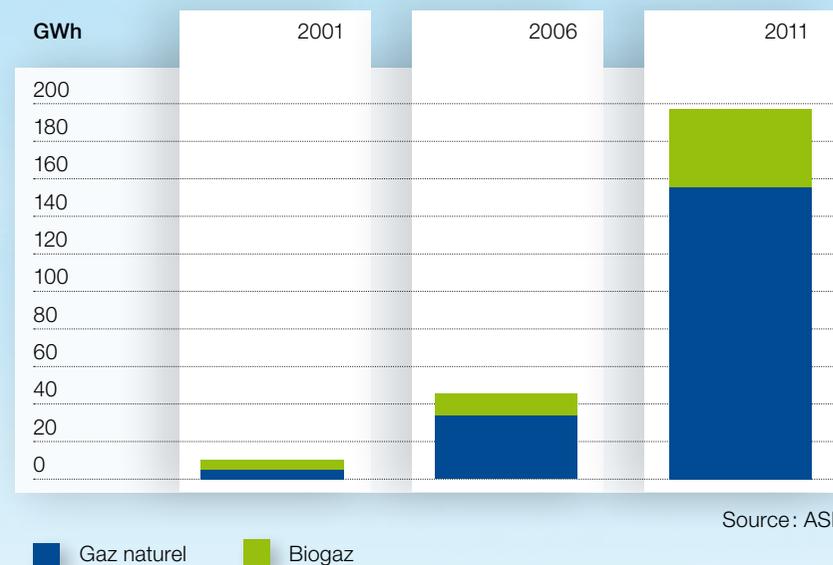
SECTEUR GAZ NATUREL GAZ NATUREL CARBURANT (GNC)

La progression du gaz naturel carburant s'est poursuivie en 2011. Le nombre des véhicules à gaz naturel circulant en Suisse atteint désormais 10'300, toutes catégories confondues. Le réseau de distribution de GNC compte aujourd'hui 132 stations de remplissage, dont 34 en Suisse romande. Les ventes de gaz naturel et de biogaz carburant ont représenté 217,5 GWh, ce qui correspond à 22,43 millions de litres d'essence. La part du biogaz rapportée au total du gaz carburant consommé a passé de 20 à 21%.

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 45% meilleur marché que l'essence sans plomb 95 (au prix de CHF 1,77/litre). Cet avantage, lié à la détaxe partielle accordée par le législateur pour ce carburant en raison de ses faibles émissions, est renforcé par le fait que nous garantissons que 10% au moins des quantités livrées sont composées de biogaz, neutre du point de vue du CO₂.

Au sein du groupe Holdigaz, 10,25 millions de kWh ont été vendus en tant que carburant fourni aux différents points de remplissage, qu'il s'agisse de stations de distribution ouvertes au public, d'unités destinées aux transports publics (VMCV à Clarens, Transports publics du Chablais à Aigle) ou de stations individuelles de remplissage PHILL, dont 34 unités sont installées chez nos clients. Nous relevons la mise en service en début

GAZ NATUREL/BIOGAZ CARBURANT 2001-2011



d'exercice de 2 nouveaux points de distribution dans les stations-service de Tamoil à Châtel St-Denis et à Clarens, portant à 11 le nombre de possibilités publiques de faire le plein sur le territoire alimenté par les sociétés du groupe.



POLE DES ENERGIES RENOUVELABLES (PER)



Au vu des mutations observées en matière de politique énergétique dans notre pays, le groupe Holdigaz a décidé d'intensifier ses efforts dans la recherche de solutions énergétiques complémentaires au gaz naturel. En particulier en matière de production d'électricité, qui verra à moyen terme la diminution de la production basée sur le nucléaire, la stratégie du groupe tend à proposer à ses clients des installations permettant de fabriquer leur courant électrique au moyen de couplages chaleur-force à gaz, à moteur ou par piles à combustibles.

De même, les activités du groupe se renforceront à l'avenir, dans le domaine du renouvelable, par des réalisations ou des études dans les secteurs de la production de biogaz, de l'installation de panneaux solaires thermiques et photovoltaïques, de la pose de pompes à chaleur, ou de la gestion de centrales de chauffage à combinaison bois/gaz, y inclus le cas échéant l'exploitation de réseaux de chauffages à distance.

Les différents projets sont envisagés en respectant les principes d'une utilisation rationnelle des ressources, ce qui implique une attention particulière apportée à l'aspect économique des réalisations tant pour nos sociétés que pour les consommateurs.

Dans le domaine du **biogaz**, Holdigaz s'est attachée depuis 2008 à promouvoir cette énergie comme produit de qualité, puisque totalement compatible avec le gaz naturel et considéré comme neutre sur le plan des émissions de CO₂. Issu du traitement des eaux usées ou du compostage de déchets verts, le biogaz a été produit au cours de l'exercice sous revue à hauteur de 12,2 millions de kWh qui ont été injectés dans nos réseaux. Ce biogaz provient de Lavigny (voir ci-dessous Germanier SA) ainsi que de l'unité de traitement construite à Roche en 2009 qui permet de transformer en méthane le biogaz brut provenant des boues d'épuration des STEP de la Riviera exploitées par le SIGE (Service Intercommunal de Gestion). En cours d'exercice, les premiers m³ de biogaz provenant de la STEP de Penthaz sont venus compléter les quantités à disposition.



POLE DES ENERGIES RENOUVELABLES (PER) GERMANIER SA



ecorecyclage
production de biogaz

A Lavigny, Holdigaz est devenue en 2011 propriétaire du capital de Germanier SA et de sa filiale Germanier Eco Recyclage SA, qui possède une usine de traitement des déchets verts et alimentaires produisant du compost et du biogaz. Pour la production de ce biogaz, la société dispose d'une unité complète comprenant un digesteur de végétaux ainsi qu'une installation de transformation du biogaz brut en biométhane totalement compatible avec le gaz naturel. Pour son premier exercice dans le groupe, cette entité a généré un cash-flow lui ayant permis de rembourser à hauteur de CHF 1 million en chiffres ronds le prêt de quelque CHF 12 millions accordé par Holdigaz en vue de son assainissement.

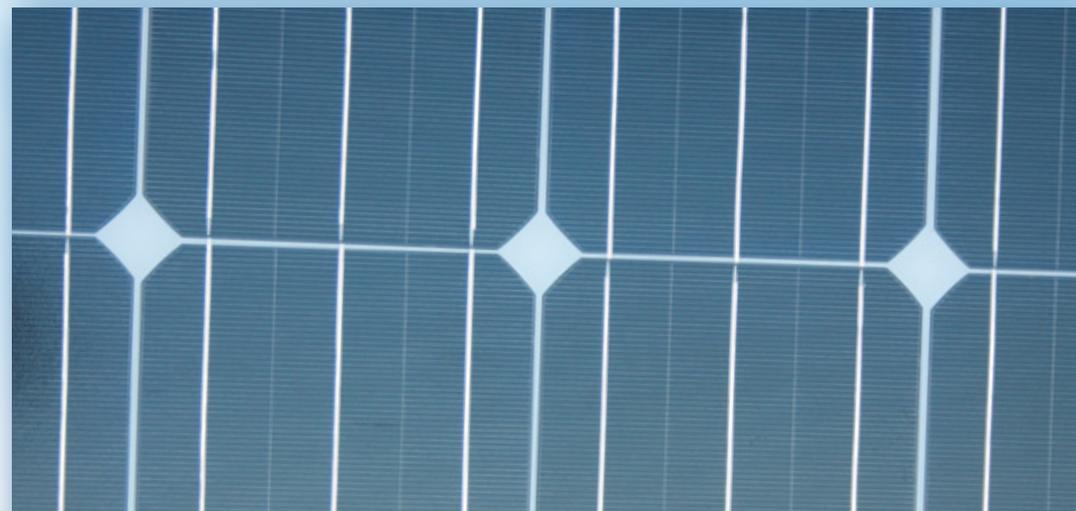


POLE DES ENERGIES RENOUVELABLES (PER) AGENA SA

agena
l'énergie du soleil

Compte tenu des récentes options énergétiques nationales visant à se départir progressivement du nucléaire, ainsi que des exigences faites aux propriétaires d'équiper les nouvelles constructions d'installations utilisant des énergies renouvelables, notre groupe a décidé de se profiler à l'avenir également dans le secteur de l'énergie solaire.

En septembre 2011, nous avons acquis l'entier du capital de cette société établie à Moudon, spécialisée dans plusieurs technologies de valorisation des énergies renouvelables, notamment celle des panneaux solaires photovoltaïques et thermiques, des chauffages à bois et de la pompe à chaleur. Cette entreprise possède une solide expérience ainsi que le savoir-faire nécessaire pour suivre l'évolution du marché dans ces domaines et proposer des solutions adaptées aux besoins d'une clientèle en augmentation. La très bonne performance réalisée au cours de l'exercice 2011-2012 a permis à cette société de verser un dividende de CHF 1 million.



TECHNIQUES DU BATIMENT ET PRESTATIONS DE SERVICE



Ce pan de nos activités a connu une évolution favorable durant la période sous revue. Le chiffre d'affaires consolidé de ce secteur a représenté CHF 55,4 millions, soit 23% du chiffre d'affaires global, en hausse de 10,8% par rapport à l'exercice précédent. Les sociétés concernées occupaient en fin d'exercice 276 personnes, soit 61% des effectifs du groupe. Leur situation sur le marché leur permet, en plus de générer leur propre volume d'affaires dans les domaines du sanitaire, du chauffage et de la

ventilation, de mettre en évidence les prestations offertes au niveau du gaz naturel. Par ailleurs, depuis deux ans, nous offrons une solution de contracting par laquelle la fourniture d'appareils est associée à la livraison d'énergie et à l'exécution de prestations (planification, installation, fourniture d'appareils, service de maintenance et énergie), ainsi qu'au financement intégral de ces dernières, les clients n'effectuant de leur côté que des versements mensuels étalés sur le long terme.



TECHNIQUES DU BATIMENT ET PRESTATIONS DE SERVICE

JOSEPH DIEMAND SA

diémand sanitaire

Dans le domaine des installations sanitaires, cette importante entreprise exerce ses activités sur l'entier du territoire vaudois. Sa taille l'amène à intervenir dans des bâtiments à caractère commercial ou industriel. Au cours de l'exercice sous revue, elle a réalisé un volume d'affaires très voisin de celui de l'exercice précédent. Par ailleurs, elle a effectué plusieurs chantiers en collaboration avec les autres sociétés du groupe Brauchli et Roos Ventilation. Ses résultats lui ont permis la distribution d'un dividende de CHF 100'000 au titre de l'exercice 2011-2012.

Pour l'exercice en cours, la société possède toujours un carnet de commandes de plusieurs mois. Ouvrant dans un milieu soumis à une très forte concurrence, avec des marges de plus en plus serrées, elle a renforcé son management et son organisation en vue d'accroître son efficacité.

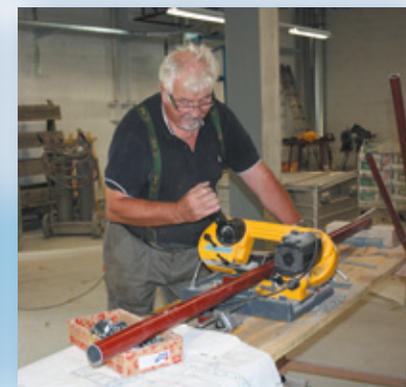


TECHNIQUES DU BATIMENT ET PRESTATIONS DE SERVICE BRAUCHLI SA

brauchli chauffage

L'exercice sous revue a été favorable pour cette société d'installations de chauffage, qui a vu son chiffre d'affaires progresser. Le résultat bénéficiaire a permis le versement d'un dividende de CHF 100'000. En cours d'exercice, son capital-actions a été porté à CHF 1'000'000 pour tenir compte de l'augmentation continue du volume d'affaires depuis son acquisition en 2003.

Bien positionnée dans le milieu de la construction pour sa capacité à exécuter des ouvrages de toutes dimensions, cette entreprise est, comme Diémond, très présente sur l'ensemble de l'arc lémanique avec des implantations fortes à Lausanne et Vevey. Au niveau du groupe, Brauchli a participé en cours d'exercice comme leader dans les premières opérations de contracting. Portée actuellement par un secteur de la construction en pleine activité, ses perspectives de développement sont positives pour les mois à venir.



TECHNIQUES DU BATIMENT ET PRESTATIONS DE SERVICE

ROOS VENTILATION SA

roos
ventilation

Ayant rejoint Holdigaz en 2008, cette société a rapidement étoffé son chiffre d'affaires. Sa spécialisation dans le domaine de la ventilation-climatisation l'amène de manière naturelle à opérer sur de nombreux et importants chantiers communs avec Brauchli et Diémand en raison de la complémentarité de ses prestations par rapport au chauffage et au sanitaire.

Pour la période sous revue, les résultats font état d'un chiffre d'affaires proche de celui de l'exercice précédent. Le bénéfice réalisé a permis le versement d'un dividende de CHF 30'000.

Les perspectives pour l'exercice 2012-2013 sont positives, dans la tendance générale du secteur de la construction vaudoise, dont la croissance est soutenue par l'évolution démographique du canton.



TECHNIQUES DU BATIMENT ET PRESTATIONS DE SERVICE

TAXA SA

taxa énergie maintenance

Cette société basée à Forel a rejoint le groupe au mois de septembre 2011. Spécialisée dans les techniques de chauffage, elle propose notamment des prestations de maintenance d'appareils et de contrôle de citernes, toutes activités complémentaires à celles de Brauchli avec laquelle elle a pu rapidement créer des synergies au niveau du marché et de l'organisation de certaines activités.

Ses bons résultats de l'exercice sous revue l'ont conduite à verser un dividende de CHF 102'000. Pour les mois à venir, ses perspectives font état d'une légère croissance du volume des commandes.



AUTRES PARTICIPATIONS GAZNAT SA

gaz
nat

Cette société fondée en 1968, assure le transport et l'approvisionnement du gaz naturel en Suisse romande. En 2011, Gaznat SA a fourni 9,87 milliards de kWh à ses clients et partenaires, en diminution de 9,4% par rapport à 2010, essentiellement pour des raisons climatiques. A travers Gaznat, Holdigaz peut exercer un rôle actif dans les orientations prises par cette société, en mains des seuls distributeurs de gaz de Suisse romande depuis 2011, et 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).



Pour gérer la part des importations non couverte par des contrats à long terme passés avec des fournisseurs d'Allemagne, de France, des Pays-Bas et d'Italie, tous acteurs de premier plan dans leur pays et au niveau international, Gaznat peut compter sur Swiss Energy Trading SA (SET), une société créée en 2008 dont Swissgas est actionnaire majoritaire, qui agit pour le compte des sociétés régionales. Gaznat a ainsi accès aux places de marché européennes où se traite le gaz à court terme, et peut optimiser ses achats de gaz en complément aux quantités garanties par les contrats à long terme.

AUTRES PARTICIPATIONS

PETROSVIBRI SA

petrosvibri sa

Après le forage effectué en 2010 sur le site de Noville, l'année 2011 a permis de procéder à l'analyse des résultats obtenus. Si les investigations ont permis de révéler la présence de gaz naturel sous forme de gaz serré (tight gas) dans les parties les plus profondes des couches géologiques (-3'500 m.), il est apparu nécessaire de faire étudier plus en détail les méthodes qui seraient utilisées pour une exploitation et d'approfondir les connaissances en matière de faisabilité économique du projet. Cette étape complémentaire devrait être réalisée au cours du deuxième semestre 2012.

Les coûts totaux de l'opération à ce jour atteignent CHF 36 millions, dont 34% à la charge de Holdigaz, montants entièrement supportés par des provisions créées antérieurement.





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



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



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



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



Taxa SA

Route de l'Industrie 2
CH - 1072 Forel/Lavaux
Tél. + 41 21 781 07 00
Fax + 41 21 781 07 18
info@taxa.ch
www.taxa.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

Avenue Général Guisan 28
CH - 1800 Vevey
Tél. +41 21 925 83 21
Fax +41 21 925 83 30
vevey@brauchli-sa.ch



Agena SA

ZI Le Grand Pré
CH - 1510 Moudon
Tél. +41 21 905 26 56
Fax +41 21 905 43 88
agena@agena-energies.ch
www.agena-energies.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



Germanier Ecorecyclage SA

Route du Vignoble 101
CH - 1175 Lavigny
Tél. +41 21 821 84 84
Fax +41 21 808 58 25
info@germanier-sa.ch
www.germanier-sa.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



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