



10<sup>e</sup> EXERCICE | 2013 - 2014

# HOLDIGAZ RAPPORT DE GESTION

---

# **HOLDIGAZ RAPPORT DE GESTION**

**10<sup>E</sup> EXERCICE / 2013 - 2014**



# SOMMAIRE

---

---

## **MESSAGE DU PRÉSIDENT**

- 04 M. Philippe Petitpierre, Président et administrateur-délégué

## **GRUPE HOLDIGAZ**

- 10 Présentation du Groupe
- 12 Organigramme
- 13 Chiffres-clés
- 14 Organes de la Société et informations statutaires
- 19 Ressources humaines

## **GAZ NATUREL**

- 22 Environnement international
- 24 Distribution de gaz au sein du groupe Holdigaz
- 28 Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz SA
- 30 Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA
- 32 Cosvegaz SA
- 34 Gaz naturel carburant (GNC)

## **PARTICIPATIONS GAZIÈRES MINORITAIRES**

- 38 Gaznat SA
- 39 Petrosvibri SA

## **ÉNERGIES RENOUVELABLES**

- 42 Pôle des énergies renouvelables (PER)
- 44 Ecorecyclage SA
- 45 Agena SA

## **TECHNIQUES DU BÂTIMENT**

- 48 Techniques du bâtiment et prestations de service
- 50 Joseph Diémand SA
- 51 Brauchli SA
- 52 Roos Ventilation SA
- 53 Taxa SA

## **ADRESSES**

- 54 Groupe Holdigaz

# MESSAGE DU PRÉSIDENT

---

**M. Philippe Petitpierre,  
Président et  
administrateur-délégué**



L'exercice 2013-2014 s'est déroulé dans un contexte marqué par plusieurs mutations de notre environnement énergétique. Les réflexions et décisions à caractère stratégique prennent par conséquent une importance croissante, et notre groupe, imprégné d'une longue tradition entrepreneuriale, cherche à tirer parti au mieux des nouvelles orientations du marché.

### **DES RÉSULTATS DE GROUPE POSITIFS**

Par rapport à l'exercice précédent, l'évolution de nos affaires montre une nouvelle progression. Dans notre activité principale – la distribution de gaz naturel – près de 900 nouveaux raccordements aux réseaux ont été effectués par nos trois sociétés de distribution. Les affaires hors ventes d'énergie font preuve, quant à elles, d'une belle tenue, réalisées dans une conjoncture favorable et dans un climat concurrentiel très rude. Les résultats consolidés de l'ensemble de nos activités sont ainsi en ligne avec nos attentes de début de période. Seul un léger retrait des ventes de gaz de 3,1%, consécutif aux températures particulièrement douces du 1<sup>er</sup> trimestre 2014 et à des fluctuations ponctuelles de consommation dans le secteur industriel, a empêché la réalisation d'un nouvel exercice record.

### **IMPORTANCE DU GAZ DANS LA POLITIQUE ÉNERGÉTIQUE**

Le monde de l'énergie – en particulier le secteur de l'électricité – est soumis à de profonds changements. Ces mutations ont diverses origines, parmi lesquelles la volonté de plusieurs pays occidentaux, dont la Suisse, de s'affranchir à la fois du nucléaire et des énergies fossiles.

Le gaz naturel est directement concerné par cette évolution. Certains milieux ont la volonté, affichée ou non, de reléguer cette énergie dans une catégorie de seconde zone. Cette tendance se heurte toutefois à deux faits qu'il paraît difficile de contourner. D'une part, la très solide implantation en Europe de la chaîne de transport et d'approvisionnement en gaz est un gage de sécurité, de stabilité, et de maîtrise des coûts, nonobstant les tensions politiques en Ukraine. D'autre part, dans certains segments de consommation, notamment industriels, la demande d'énergie ne peut à l'heure actuelle tout simplement pas être

satisfaite par des énergies renouvelables, dont les capacités de production ou de transport sont insuffisantes.

Par ailleurs, le gaz naturel jouera inévitablement un rôle de premier plan parmi les moyens à engager pour atteindre l'objectif de basculement progressif vers le renouvelable. Comparé à d'autres énergies fossiles, son impact relativement faible sur l'environnement – y compris en matière d'émissions de CO<sub>2</sub> – est démontré. De plus, des réseaux de transport performants font du gaz naturel un allié objectif du renouvelable grâce à leur capacité de stockage permettant de pallier l'irrégularité de la production de courant solaire ou éolien, fortement dépendante des conditions météorologiques.

### **BIOGAZ : EN QUÊTE DE RECONNAISSANCE**

Les investissements de l'économie gazière suisse en faveur de la production de biogaz sont une preuve concrète de la volonté de notre secteur de contribuer à la phase de transition énergétique lancée voici quelques années. Ce mouvement s'est accéléré depuis le dramatique accident survenu à la centrale de Fukushima en mars 2011.

À l'heure actuelle, tous les éléments techniques et économiques sont réunis pour améliorer les performances énergétiques par rapport aux appareils traditionnels installés jusqu'ici. Cependant, il manque encore la pleine reconnaissance du biogaz en tant qu'énergie renouvelable. Il est en effet difficilement compréhensible pour ceux qui engagent des moyens importants dans le développement du biogaz que cette énergie soit encouragée par la Confédération en tant que carburant ou pour la production combinée de courant et de chaleur, alors que les cantons ne permettent pas sa prise en compte spécifique dans le chauffage, au même titre que par exemple le bois, le solaire ou les déchets.

Pour sa part, Holdigaz a mis en œuvre au cours de ces derniers mois deux projets marquant sa détermination à poursuivre le développement du biogaz. Il s'agit tout d'abord de la réalisation d'une unité complémentaire permettant de mieux valoriser

l'énergie provenant du traitement des déchets verts sur le site d'Écorecyclage SA à Lavigny. Grâce à cet investissement, ce sont en chiffres ronds 4 millions de kWh de gaz supplémentaires et 1 million de kWh électriques nouveaux qui seront produits sur le site dès la fin 2014.

Par ailleurs, nous avons récemment lancé le projet de construction d'une usine de production de gaz naturel à partir de déchets de bois dans la zone industrielle d'Aigle. Ce projet fera appel à une technologie connue notamment chez nos voisins allemands et autrichiens, mais nouvelle dans notre pays : la méthanation. Celle-ci permet de transformer des plaquettes de bois en gaz naturel de synthèse.

### **ORGANISATION DU MARCHÉ DU GAZ**

Le marché du gaz naturel – ouvert à la concurrence entre 2004 et 2007 au sein de l'Union européenne – a été partiellement libéralisé en Suisse en octobre 2012 suite à une convention passée entre l'économie gazière et les grandes entreprises industrielles du pays. Fondé sur une base pragmatique, conciliant les besoins des consommateurs concernés et les possibilités des distributeurs, cet accord a commencé à déployer ses effets concrets pour notre groupe puisque nous avons enregistré les premières demandes d'accès au réseau de la part de fournisseurs tiers.

Bien que ce mouvement soit appelé à grandir au cours de ces prochaines années, en particulier en raison d'une modification probable du cadre légal, notre groupe est préparé à faire face à ce changement. De leur côté, les instances gazières suisses sont en voie de modifier leur organisation en profondeur, en séparant les activités de transport et de négoce. Cette nécessaire transition s'effectuera avec la volonté première d'assurer à l'ensemble de nos clients la poursuite de prestations de qualité.

### **DIVERSIFICATION DES PRODUITS ET SERVICES**

L'analyse régulière de l'évolution du marché de nos différents secteurs d'activité nous a conduits depuis quelques années à explorer des segments de marché possédant un potentiel de croissance à moyen et long terme. Pour 2013, nous nous plaçons à relever que plus de 200 nouveaux utilisateurs situés sur nos réseaux de distribution se sont portés en quelques mois acquéreurs d'un véhicule fonctionnant au gaz naturel carburant, grâce à la campagne de promotion lancée dans ce secteur. Ceci représente approximativement 1/5<sup>e</sup> de tous les véhicules vendus en Suisse pendant la même période.

Pour les années à venir, il est important que nous persistions dans l'idée d'élargir l'offre d'appareils à efficacité énergétique augmentée (installations de couplage chaleur-force) ou de diversifier la production d'énergie, par exemple en finançant l'implantation de panneaux solaires chez des particuliers.

### **REGROUPEMENT DES ARTISANS À FOREL**

Au cours de l'exercice écoulé, nous nous sommes employés à préparer la réalisation du nouveau bâtiment destiné à abriter l'ensemble des activités de chauffage-ventilation-sanitaire sur le site de Forel. Celui-là représente, en termes de ressources humaines, 60% des effectifs du groupe. Les travaux de construction ont commencé au mois d'avril dernier. Le transfert des activités interviendra dès la fin de l'année 2015.

### **PROSPECTION GAZIÈRE**

Le forage exploratoire de Noville réalisé en 2010 et 2011 a permis de prélever des échantillons révélant la présence de quantités de gaz prometteuses dans certaines couches du sous-sol traversées à une profondeur de plus de 3000 mètres. Sur la base de ces résultats, la société Petrosvibri a décidé de compléter ses informations pour déterminer la faisabilité technique et économique d'une éventuelle exploitation. Elle réalisera ces travaux au cours du 2<sup>e</sup> semestre 2014.

Au terme d'un exercice marqué par un fort engagement dans nos différents secteurs d'activité, j'adresse mes vifs remerciements à l'ensemble des intervenants ayant permis de réaliser des performances très satisfaisantes. Ma gratitude va en particulier aux membres des Conseils d'administration et des Directions, ainsi qu'à l'ensemble de nos collaboratrices et collaborateurs, pour leur engagement permanent à favoriser notre essor. J'ai naturellement également une pensée reconnaissante envers nos actionnaires pour la confiance qu'ils témoignent aux organes exécutifs et leur permettent ainsi de poursuivre le développement du groupe.



**Philippe Petitpierre**

Président et administrateur-délégué  
du groupe HOLDIGAZ



SCARICO ACQUA  
WATER DRAIN  
CONNECTION



**GRUPE  
HOLDIGAZ**

# PRÉSENTATION DU GROUPE

---

**La complémentarité des activités du groupe permet de répondre aux défis de la stratégie énergétique 2050.**

**Holdigaz SA** est une société holding créée en 2005. Elle regroupe des distributeurs de gaz naturel, ainsi que des sociétés actives dans les techniques du bâtiment et les énergies renouvelables, dont la production de biogaz et le solaire.

Ses activités gazières sont conduites par la **Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz SA** (Vevey), par la **Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA** (Aigle) – toutes deux à l'origine de la création de Holdigaz SA – ainsi que par **Cosvegaz SA** (Cossonay). Ces trois entreprises desservent un territoire de 168 communes des cantons de Vaud, du Valais et de Fribourg, et alimentent quelque 27'900 consommateurs.

Le domaine du bâtiment, connexe à celui de l'énergie, regroupe les sociétés actives dans le sanitaire avec **Joseph Diémand SA** (Lausanne, Vevey et Yverdon-les-Bains), le chauffage avec **Brauchli SA** (Lausanne et Vevey) et **Taxa SA** (Forel/Lavaux), ainsi que la ventilation et climatisation en mains de **Roos Ventilation SA** (Vevey). **Novogaz SA** (Vevey) a de son côté pour but la commercialisation d'appareils faisant appel à des technologies innovantes dans le domaine gazier.

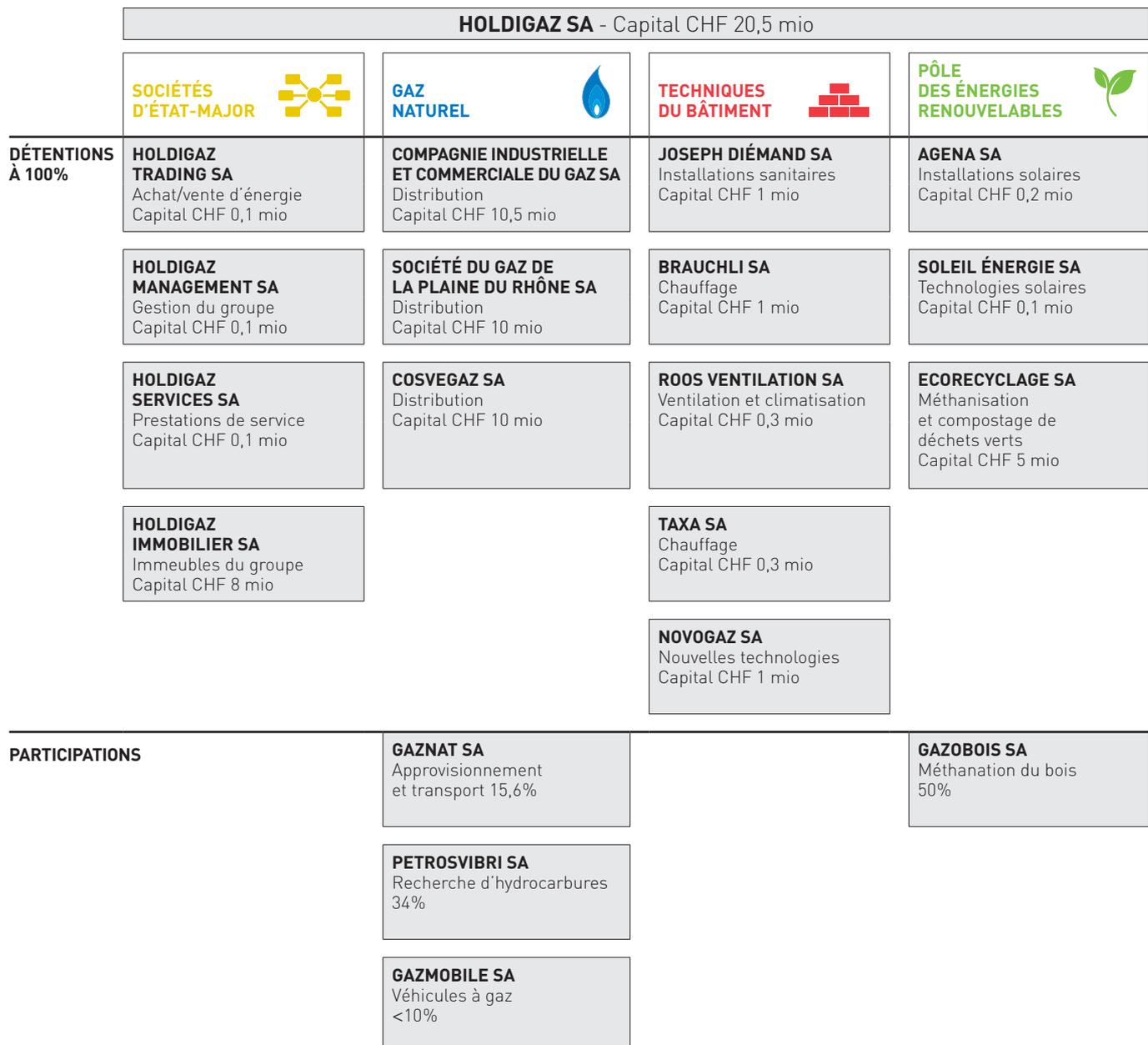
Le pôle des énergies renouvelables comporte des unités d'affaires permettant de compléter les prestations énergétiques du groupe. **Ecorecyclage SA** (Lavigny) a pour mission principale la gestion d'une usine de compostage et de méthanisation des déchets verts et alimentaires. **Agena SA** (Moudon) et **Soleil Energie SA** (Vevey) sont, quant à elles, spécialisées dans la fourniture de panneaux solaires thermiques et photovoltaïques, ainsi que de pompes à chaleur. En coparticipation avec Romande Energie, la société **Gazobois SA** (Cossonay) est chargée d'étudier les possibilités de développement d'une filière de production de gaz de synthèse et d'électricité à partir de bois.

Pour accomplir ses activités, Holdigaz SA détient par ailleurs quatre sociétés ayant des fonctions transversales et de support, 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** (prestations techniques et de service dans le domaine de l'énergie), **Holdigaz Management SA** (prestations de ressources humaines et de management aux sociétés du groupe). Pour sa part, **Holdigaz Immobilier SA** détient le patrimoine immobilier nécessaire aux activités des sociétés opérationnelles.

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.

Au mois de juillet 2013, Holdigaz SA et Romande Energie Holding SA ont procédé à un échange d'actions croisé à hauteur de 2,5% de leur capital-actions respectif.

# ORGANIGRAMME



# CHIFFRES-CLÉS

	du 01.04.2013 au 31.03.2014	Variations %	du 01.04.2012 au 31.03.2013
Ventes de gaz naturel y compris biogaz	1'577 GWh	-3,1	1'627 GWh

<b>DONNÉES FINANCIÈRES</b>	<b>CHF</b>		<b>CHF</b>
Chiffre d'affaires gaz	172'956'033	-0,3	173'514'859
Chiffre d'affaires autres prestations du secteur Gaz	9'942'340	-5,8	10'554'626
Chiffre d'affaires du secteur des Techniques du bâtiment	55'562'568	6,5	52'163'079
Chiffre d'affaires du Pôle des énergies renouvelables	13'294'645	-9,2	14'636'092
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>251'755'586</b>	<b>0,4</b>	<b>250'868'656</b>

Résultat opérationnel (EBITDA)	62'459'411	-5,7	66'208'177
Amortissements et provisions	-34'261'074	-0,6	-34'474'561
Résultat d'exploitation (EBIT)	28'198'337	-11,1	31'733'616
Autres produits et charges	-2'060'254	-67,2	-6'283'232
<b>Bénéfice net</b>	<b>26'138'083</b>	<b>2,7</b>	<b>25'450'384</b>

Actifs circulants	144'487'573		153'401'491
Actifs immobilisés	166'166'927		140'799'306
Fonds étrangers	53'500'877		60'050'482
Provisions	110'629'194		102'218'332
Fonds propres (avant répartition)	146'524'429		131'931'983
<b>Total du bilan</b>	<b>310'654'500</b>		<b>294'200'797</b>

# 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 2014, Holdigaz SA détient 4,5% d'actions propres, contre 2,9% 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 2014.

### B. Actions

La Société dispose d'une classe unique d'actions ordinaires comportant, au 31 mars 2014, 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 (Banque Cantonale Bernoise) ou Helvetica. Il n'y a pas de bons de participation.

### C. Restrictions de transfert d'actions

L'inscription de tout transfert d'actions 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. Pour l'exercice 2013-2014, 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 services) 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.

<b>Administrateurs en fonction au 31 mars 2014</b>	<b>Élu en</b>	<b>Terme du mandat</b>	<b>Année de naissance</b>	<b>Représentant de</b>
<b>Philippe Petitpierre</b> La Tour-de-Peilz Président et administrateur-délégué	2005	2015	1948	CICG – SGPR – Cosvegaz – Diémand – Brauchli – Roos – Taxa – Agena – Ecorecyclage
<b>Fernand Mariétan</b> Monthey Vice-président	2005	2015	1952	SGPR – Ecorecyclage
<b>Frédéric Borloz</b> Aigle	2007	2015	1966	SGPR
<b>Paul Brunner</b> Monthey	2005	2015	1939	SGPR
<b>Stéphane Coppey</b> Monthey	2013	2015	1971	SGPR
<b>Bernard Daniel</b> La Tour-de-Peilz	2005	2015	1944	CICG
<b>Jean de Gautard</b> St-Légier-La Chiésaz	2005	2015	1953	CICG – SPGR – Cosvegaz – Ecorecyclage
<b>Alain Feissli</b> Montreux	2011	2015	1961	CICG
<b>Georges Rime</b> Cossonay	2007	2015	1957	Cosvegaz – Ecorecyclage
<b>Etienne Rivier</b> Vevey	2011	2015	1945	CICG
<b>Jean-Marc Udriot</b> Leysin	2013	2015	1963	SGPR

Secrétaire (hors Conseil) : Anne Crettenand, Vevey

#### **D. Instruments d'information et de contrôle à l'égard de la Direction**

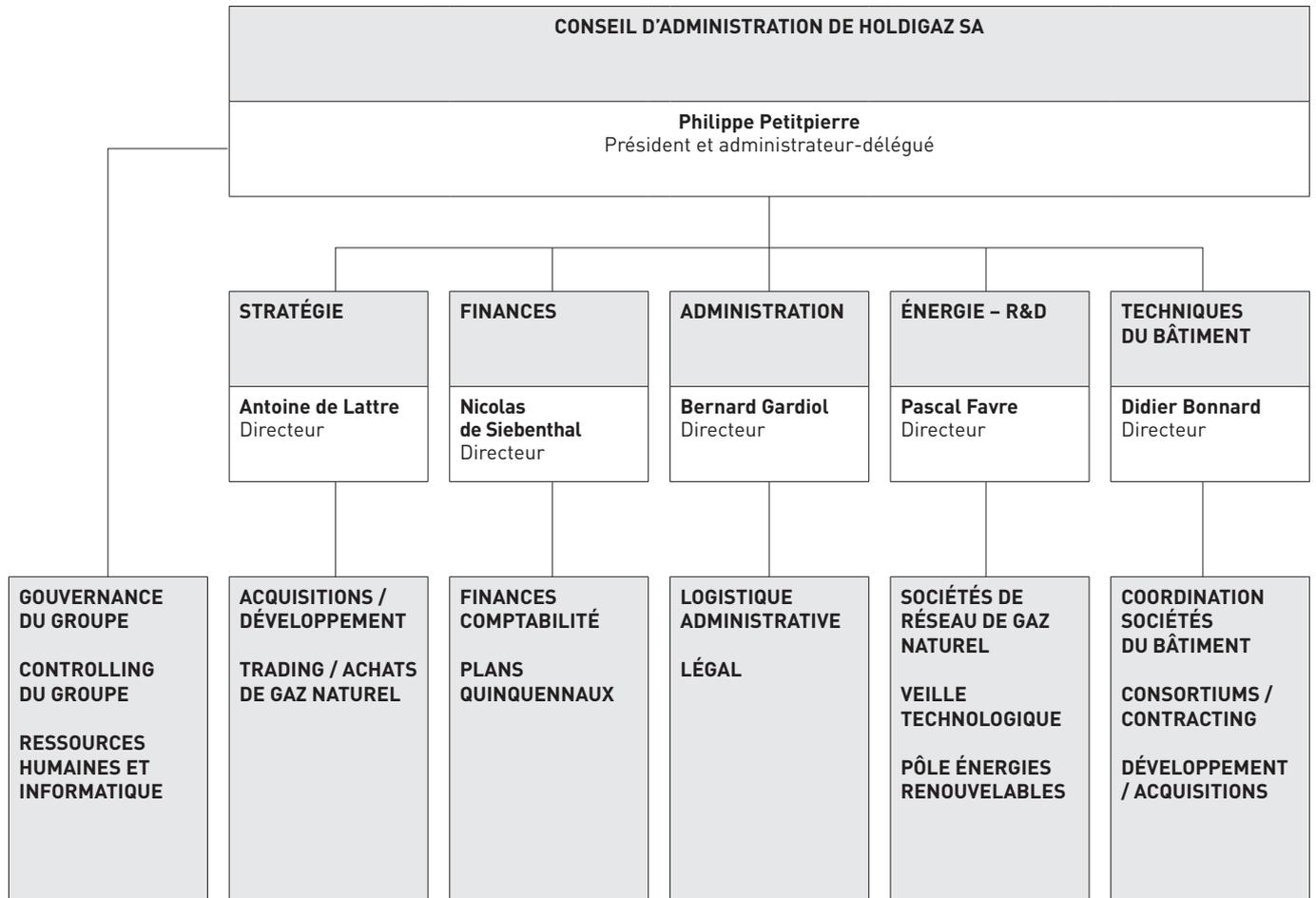
Le Conseil d'administration est informé lors de chacune de ses séances, à laquelle participent les directeurs, de la marche des affaires des sociétés du groupe. La Direction le renseigne régulièrement sur l'évolution financière de chacune des sociétés par les « reportings » qu'elle établit.

Le Conseil se prononce également sur l'évaluation des risques de nature stratégique, financière, opérationnelle ou de conformité que lui présente la Direction. A cet égard, l'analyse effectuée pour l'exercice 2013-2014 a été adaptée dans chaque société du groupe en fonction de l'évolution de son environnement. Il en résulte que le niveau global des risques est maîtrisé et apprécié selon les mêmes critères que lors des exercices précédents et qu'à l'issue des présentations exhaustives qu'en ont faites les Directions, les Conseils d'administration respectifs ont pu entériner ces évaluations.

Le Conseil approuve également le rapport concernant le système de contrôle interne (SCI) que lui soumet une fois par année le Comité d'audit. Ce SCI 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.



4. CONDUITE DU GROUPE HOLDIGAZ



## 5. DIRECTION (Situation au 31 mars 2014)

DIRECTION DU GROUPE ET DES SOCIÉTÉS D'ÉTAT-MAJOR	
<b>HOLDIGAZ SA, HOLDIGAZ TRADING SA, HOLDIGAZ SERVICES SA, HOLDIGAZ MANAGEMENT SA, HOLDIGAZ IMMOBILIER SA</b>	
<b>Philippe Petitpierre</b> , président et administrateur-délégué <b>Didier Bonnard</b> , directeur <b>Antoine de Lattre</b> , directeur	<b>Nicolas de Siebenthal</b> , directeur <b>Pascal Favre</b> , directeur <b>Bernard Gardiol</b> , directeur

DIRECTION DES FILIALES OPÉRATIONNELLES		
<b>COMPAGNIE INDUSTRIELLE ET COMMERCIALE DU GAZ SA, SOCIÉTÉ DU GAZ DE LA PLAINE DU RHÔNE SA</b>  <b>Philippe Petitpierre</b> , président et administrateur-délégué <b>Antoine de Lattre</b> , directeur général <b>Nicolas de Siebenthal</b> , directeur <b>Bernard Gardiol</b> , directeur <b>Jean-Charles Girod</b> , directeur <b>Jean-François Lanleau</b> , sous-directeur <b>Michel Vauthey</b> , sous-directeur	<b>JOSEPH DIÉMAND SA</b>  <b>Jean-Marc Evard</b> , administrateur-délégué <b>Patricia Burgy</b> , directrice adjointe <b>Georges Strahm</b> , directeur adjoint <b>Miguel Gil</b> , sous-directeur <b>Steve Moik</b> , sous-directeur <b>Didier Pesenti</b> , sous-directeur	<b>AGENA SA</b>  <b>Claude Jobin</b> , administrateur-délégué <b>Christian Fracheboud</b> , directeur <b>Steeve Bacher</b> , sous-directeur
<b>COSVEGAZ SA</b>  <b>Pascal Favre</b> , administrateur-délégué <b>Roland Pantet</b> , directeur <b>Bertrand Raemy</b> , sous-directeur	<b>BRAUCHLI SA</b>  <b>Didier Bonnard</b> , administrateur-délégué <b>Marco Orlando</b> , directeur <b>Paolo Raccio</b> , directeur <b>Marc Bastian</b> , sous-directeur <b>Salvador Pineiro</b> , sous-directeur <b>Philippe Robert-Nicoud</b> , sous-directeur	<b>ECORECYCLAGE SA</b>  <b>Luc Germanier</b> , administrateur-délégué
<b>ROOS VENTILATION SA</b>  <b>André Roos</b> , administrateur-délégué <b>Pascal Corthésy</b> , sous-directeur	<b>TAXA SA</b>  <b>Jacques Beaupied</b> , administrateur-délégué <b>Mathias Schorro</b> , directeur <b>Luciano Zoccolan</b> , directeur	La gestion de <b>Novogaz SA</b> et de <b>Soleil Energie SA</b> est assurée par leur Conseil d'administration, dont les membres ont des fonctions directoriales au sein du groupe.

## 6. 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 2 octobre 2013 pour un mandat d'une année.

# RESSOURCES HUMAINES

Situation au 31 mars 2014	Collaboratrices	Collaborateurs	TOTAL	dont apprenti(e)s	Equivalent plein temps
CICG	34	64	98	5	91,70
SGPR	4	14	18	1	17,00
Cosvegaz SA	5	20	25		23,10
Joseph Diémand SA	10	112	122	26	120,00
Brauchli SA	8	88	96	32	95,50
Roos Ventilation SA	2	21	23	4	21,90
Taxa SA	4	20	24		23,50
Ecorecyclage SA	3	8	11		10,25
Agena SA	5	18	23		22,00
<b>TOTAL</b>	<b>75</b>	<b>365</b>	<b>440</b>	<b>68</b>	<b>424,95</b>

L'effectif du personnel actif est resté stable au cours de l'exercice sous revue, avec des variations de faible amplitude dans chaque société opérationnelle du groupe.

Le personnel intérimaire engagé lors de périodes de forte charge de travail, qui a représenté pour l'exercice écoulé 34 postes équivalent plein temps, n'est pas compris dans le tableau ci-dessus. Par ailleurs, le recours à la sous-traitance a été accru dans un certain nombre de chantiers.

Le tableau ci-dessus comprend les postes d'apprentissage, qui représentent 18,3% de l'effectif par rapport au personnel adulte. La politique de formation des jeunes est essentielle pour assurer la relève professionnelle. Les métiers concernés par l'apprentissage se situent prioritairement dans le secteur de la construction (chauffage, sanitaire, ventilation), mais également dans ceux du commerce, de la mécanique et de la logistique. Parallèlement, le groupe favorise les stages en entre-

prises qui vont de pair avec les formations effectuées au sein d'une haute école.

Pour le personnel actif, des modules de formation complémentaire ou de développement personnel sont proposés, encourageant une progression de carrière dans les sociétés.

D'une manière plus générale, l'accent est porté sur la sécurité au travail, particulièrement importante dans les domaines de l'énergie et de la construction. La protection des personnes et des biens est une priorité lors de la réalisation de travaux sur l'ensemble des chantiers du groupe.

En matière d'éthique, un Code de conduite applicable à l'ensemble des sociétés du groupe et de ses collaborateurs définit les principes déontologiques et règles de comportement à observer à tous les niveaux de nos entreprises.

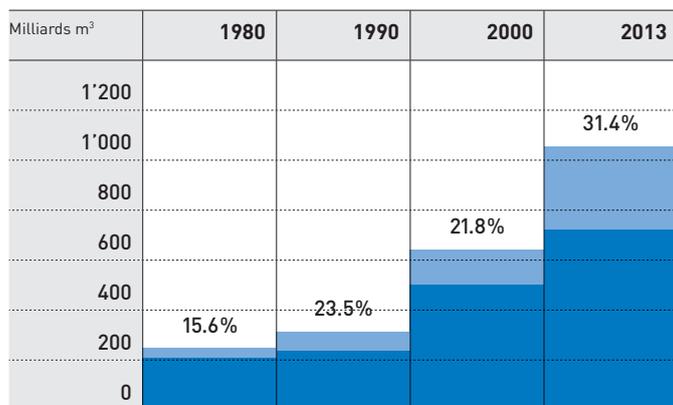


# GAZ NATUREL



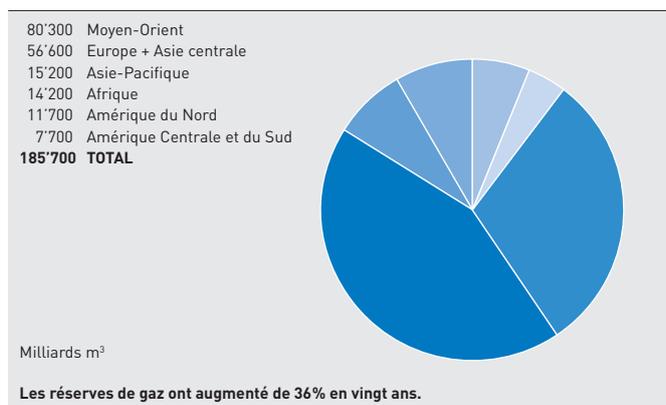
# ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

## PART DU GAZ NATUREL LIQUÉFIÉ DANS LE COMMERCE GAZIER INTERNATIONAL



Source : Cedigas, BP (2013)

## RÉPARTITION DES RÉSERVES PROUVÉES DE GAZ DANS LE MONDE EN 2013



Milliards m<sup>3</sup>

Les réserves de gaz ont augmenté de 36% en vingt ans.

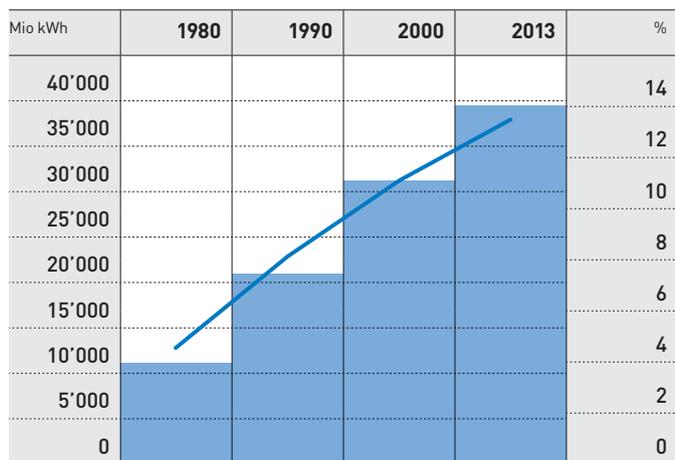


Source : BP

Plusieurs facteurs externes ont émaillé les douze mois de notre exercice, sans conséquences significatives pour nos activités. Au niveau géopolitique, la situation prévalant en Ukraine depuis le début de 2014 suscite des inquiétudes en raison de la relation particulière de ce pays avec la Russie, l'un des plus importants fournisseurs de gaz de l'Europe. Le risque lié au transit de gaz via l'Ukraine s'amenuise depuis quelques années dans la mesure où de nouvelles artères de transport ont été mises en service (gazoduc Nord Stream à travers la Mer Baltique) ou devraient être réalisées dans les cinq prochaines années (projets South Stream sous la Mer Noire et Transadriatique via la Turquie).

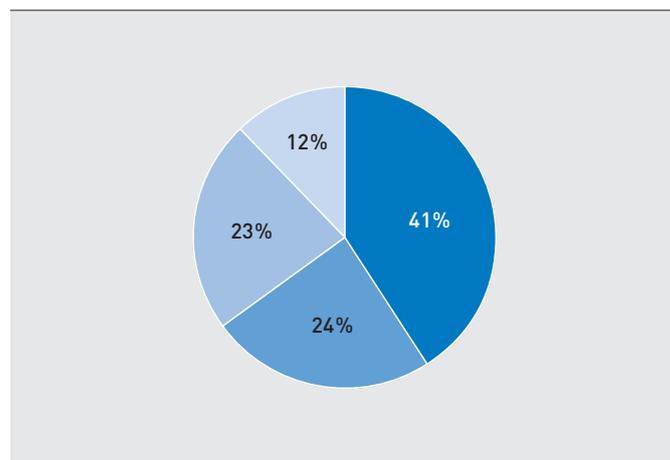
Par ailleurs, les ventes d'hydrocarbures à l'Europe représentent pour la Russie une source de revenus très importante, ce qui constitue une forme de garantie de continuité des livraisons. Pour sa part, la Suisse reçoit du gaz d'origine russe pour quelque 23% de ses fournitures, toutefois par l'intermédiaire de contrats passés exclusivement avec des entreprises européennes.

## ÉVOLUTION DE LA CONSOMMATION DE GAZ EN SUISSE



Source : ASIG

## APPROVISIONNEMENT DE LA SUISSE EN GAZ NATUREL EN 2013



Source : Gaznat

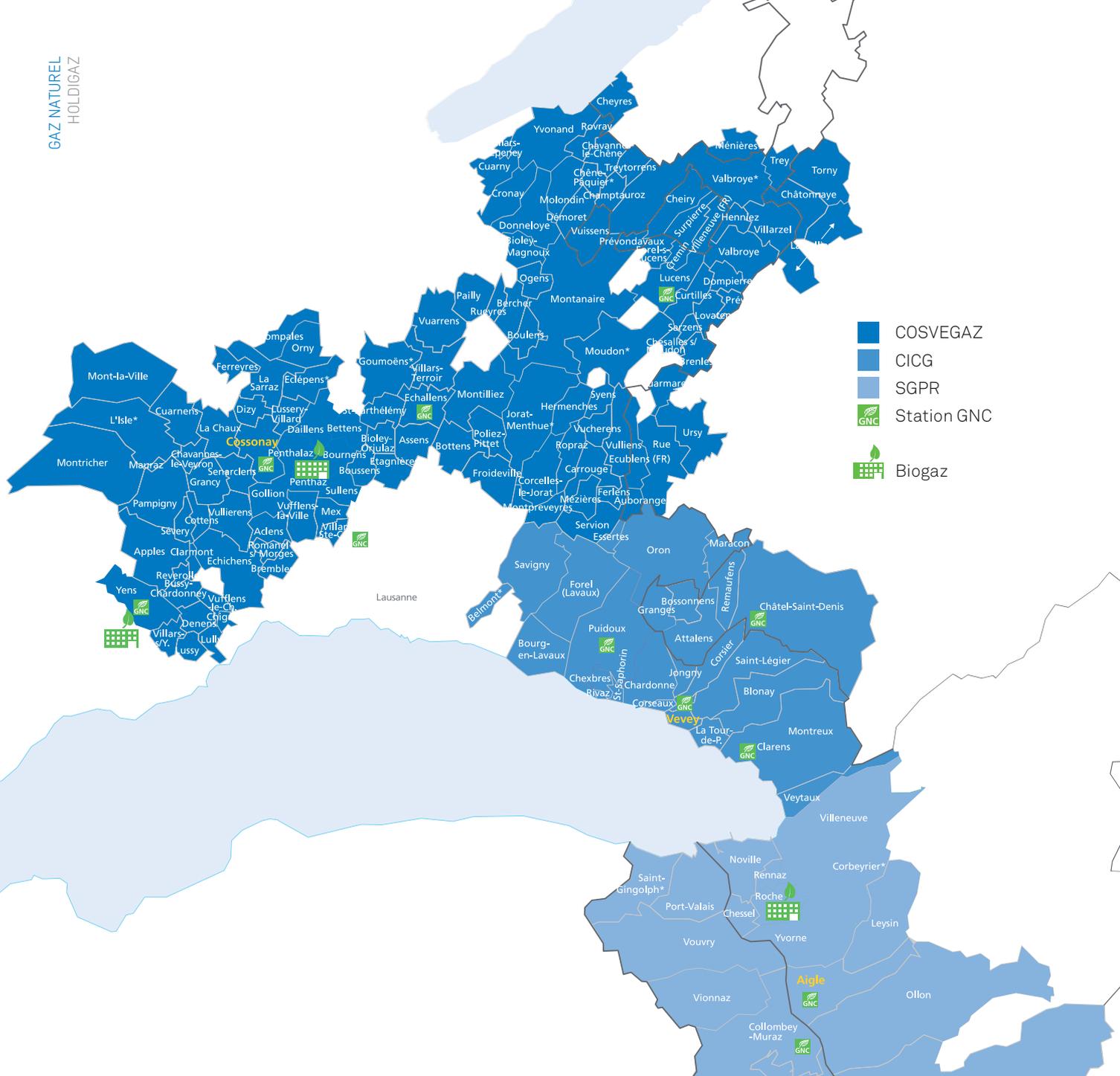
L'exercice sous revue a une nouvelle fois été caractérisé par une volatilité des cours du pétrole moins marquée que les années précédentes. Les prix d'achat du gaz ont ainsi été maintenus à un niveau relativement stable dans le cadre des contrats à long terme adossés aux cours de l'or noir. Le marché des énergies primaires est toutefois marqué par un maintien à bas niveau des prix du charbon, ce qui rend le gaz naturel moins compétitif pour le secteur important de la production d'électricité et met momentanément en suspens les projets de centrales à gaz en Suisse.

Globalement et à long terme, les projections faites au niveau européen montrent de manière concordante une progression de la consommation de gaz naturel, notamment dans les secteurs industriel, domestique, ou dans la mobilité. Ces éléments influencent de façon déterminante les investissements massifs consentis aussi bien par les pays producteurs que par les importateurs pour accroître les capacités d'extraction et de transport du gaz.

# **DISTRIBUTION DE GAZ AU SEIN DU GROUPE HOLDIGAZ**

---

**Le gaz naturel est un  
allié incontournable pour  
le développement des  
énergies renouvelables.**



- COSVEGAZ
- CICG
- SGPR
- Station GNC
- Biogaz

### COMMUNES CONCÉDANTES\* (CONVENTIONS D'ALIMENTATION AU 31 MARS 2014)

Sociétés de distribution	Vaud*	Valais	Fribourg	TOTAL
CICG	21	-	5	<b>26</b>
SGPR	14	9	-	<b>23</b>
Cosvegaz	105	-	14	<b>119</b>
<b>TOTAL</b>	<b>140</b>	<b>9</b>	<b>19</b>	<b>168</b>

### RÉSEAUX DE CONDUITES

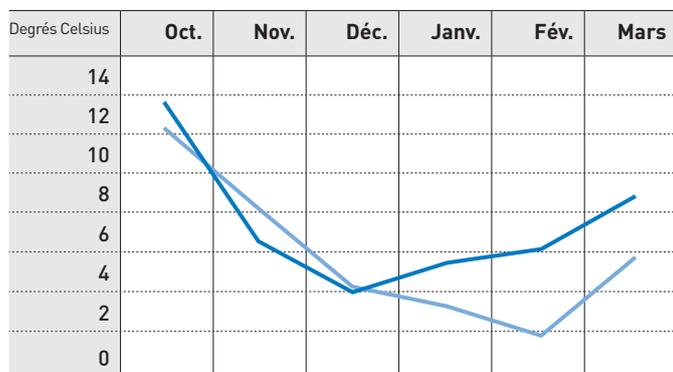
km
396,1
392,5
928,4
<b>1'717</b>

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

Au cours de l'exercice sous revue, les quantités de gaz injectées dans les réseaux des trois sociétés de distribution gazière atteignent 1,6 milliard de kWh, y inclus le biogaz produit à Lavigny, Roche et Penthaz. Par rapport à l'exercice précédent, le total des émissions de gaz présente une diminution de 3,5%.

Sur l'ensemble du territoire desservi, les températures moyennes particulièrement élevées du 1<sup>er</sup> trimestre 2014 expliquent une part importante de ce recul. Malgré une évolution a priori négative, de nombreux nouveaux raccordements (887 au total) ont été effectués par nos trois sociétés de distribution au cours de l'exercice.

## TEMPÉRATURES HIVERNALES ENREGISTRÉES À VEVEY (MOYENNES MENSUELLES)

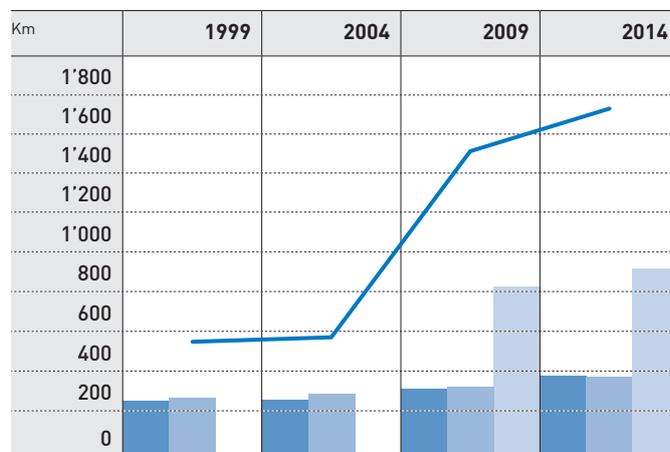


Les températures de janvier et février 2014 sont les plus élevées de ces 15 dernières années.

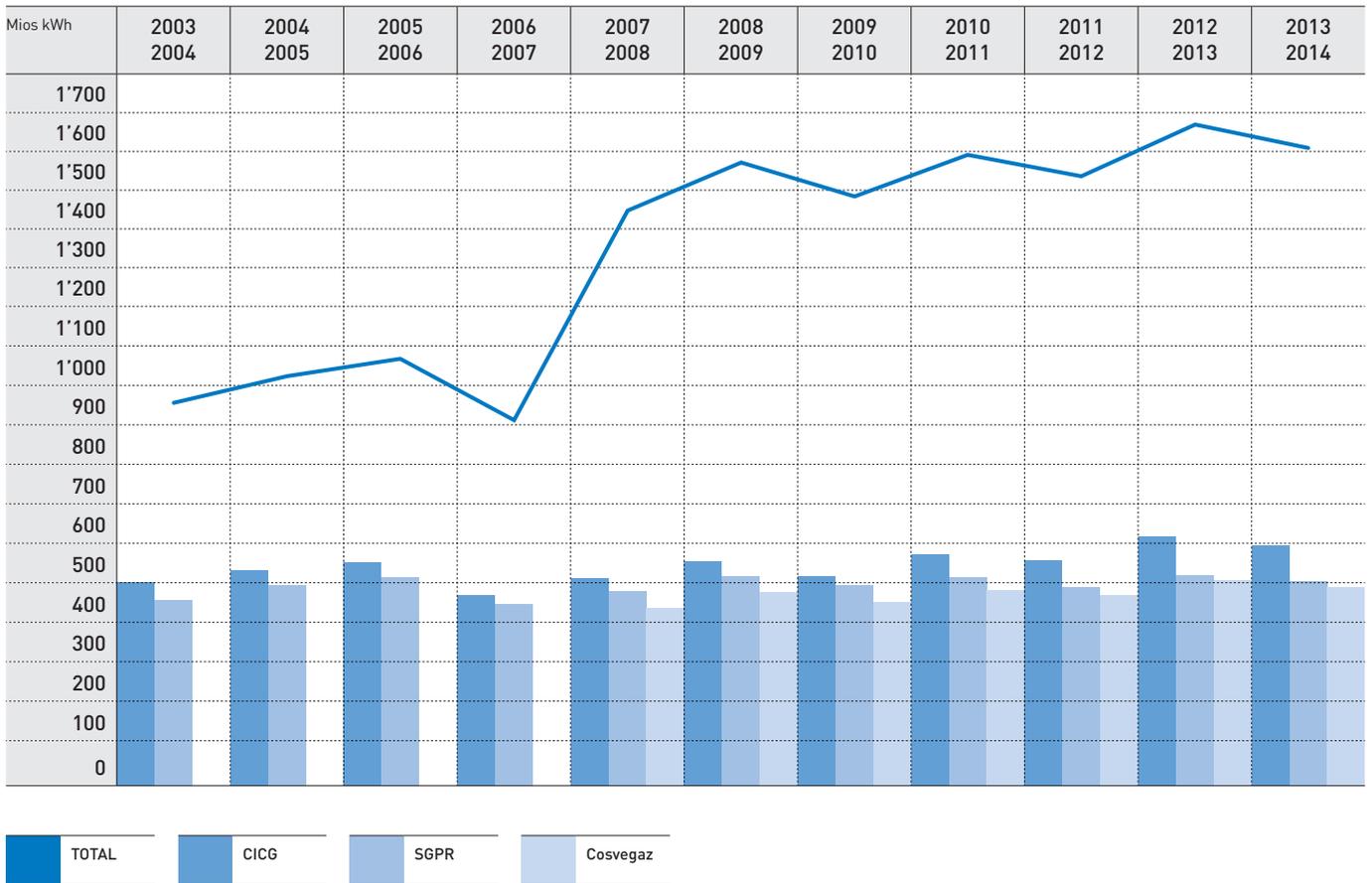
Durant les douze mois sous revue, l'ouverture du marché du gaz s'est concrétisée en Suisse, notamment auprès de grands consommateurs utilisant le gaz naturel majoritairement pour des procédés industriels. Suite à l'accord passé entre l'économie gazière suisse et l'industrie, entré en vigueur au 1<sup>er</sup> octobre 2012, plusieurs clients d'envergure nationale ont sollicité des offres auprès de fournisseurs tiers, et conclu des contrats spécifiques fondés sur les prix de marché pratiqués sur les places de négoce européennes.

Pour les trois sociétés de distribution du groupe Holdigaz, le libre accès aux réseaux de gaz par des tiers est également devenu une réalité. Grâce au partenariat de longue date avec Gaznat SA, de nouveaux produits commerciaux et des conditions contractuelles concurrentielles ont été mis en place pour répondre aux attentes de la clientèle, auprès de laquelle une démarche proactive d'information a été effectuée.

## LONGUEUR DES RÉSEAUX CICG, SGPR ET COSVEGAZ



### ÉVOLUTION DES ÉMISSIONS CUMULÉES DE GAZ (RÉSEAUX CICG, SGPR ET COSVEGAZ)



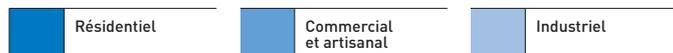
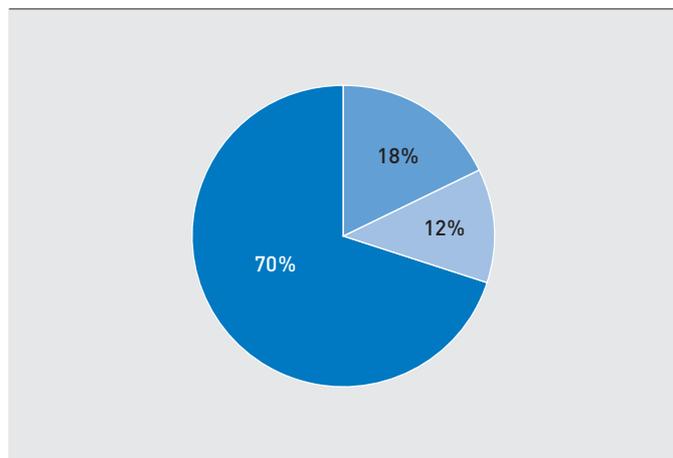
# COMPAGNIE INDUSTRIELLE ET COMMERCIALE DU GAZ SA

Au cours de l'exercice sous revue, la société a procédé à la pose de plusieurs ramifications à partir de son réseau principal, notamment dans les secteurs de la Veveyse fribourgeoise, de la Haute-Broye vaudoise et du plateau de Forel. La longueur du réseau a progressé de 8,6 km, portant ce dernier à un total de 396,1 km.

Les quantités de gaz distribuées en 2013-2014 sont en légère diminution de 3,6% par rapport aux douze mois de l'exercice précédent, exclusivement en raison des températures élevées du 1<sup>er</sup> trimestre 2014. La répartition des ventes fait une large part au secteur résidentiel (69,6%), suivi du secteur commercial (18,5%) et du secteur industriel (11,9%). Les fournitures à des clients interruptibles représentent de leur côté 19,8% du total des ventes.

En raison de l'évolution rapide de l'environnement énergétique, la société adapte régulièrement sa stratégie commerciale. Avec l'appui des entreprises de chauffage du groupe, elle propose des appareils à haut rendement – par exemple des couplages chaleur-force – permettant de tirer au mieux parti des qualités du gaz naturel.

## RÉPARTITION DE LA CONSOMMATION DE GAZ NATUREL EN 2013-2014 (RÉSEAU CICG)



## CHIFFRES-CLÉS

		du 01.04.2013 au 31.03.2014	du 01.04.2012 au 31.03.2013
Ventes de gaz	GWh	586,7	608,4
Chiffre d'affaires	MCHF	73,3	76,0
Bénéfice net	MCHF	10,5	11,1
Bénéfice au bilan	MCHF	10,6	11,2
Dividende à Holdigaz	MCHF	10,5	10,5

Profitant de la réalisation de travaux communaux à Clarens et à Montreux, la Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz SA a pu assainir le réseau de gaz naturel en remplaçant les anciennes installations par de nouveaux tubes en polyéthylène.



# SOCIÉTÉ DU GAZ DE LA PLAINE DU RHÔNE SA

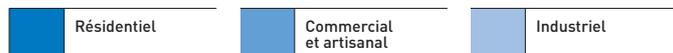
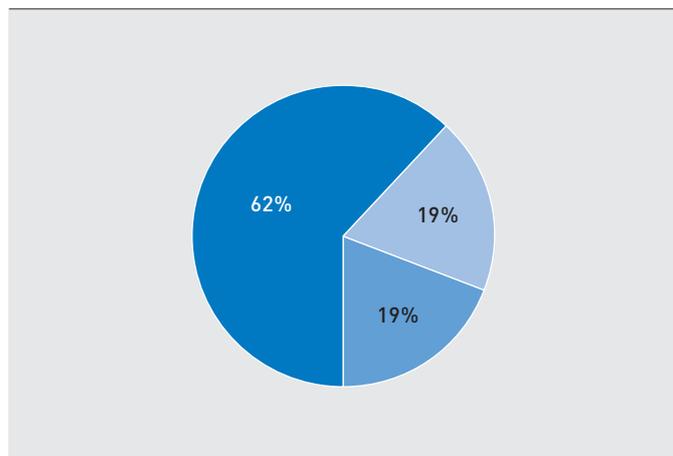
Pendant l'exercice écoulé, la société a poursuivi ses extensions de réseaux, notamment sur le territoire de Gryon, et a commencé ses travaux permettant de relier cette commune à celle de Bex. Au total, 10,1 km de conduites de gaz ont été posées dans cette région.

En raison de températures hivernales clémentes, les ventes de gaz sont en diminution de 3,1% par rapport à l'exercice précédent. Il est à relever que la baisse des ventes dans les communes de Monthey et de Collombey-Muraz, supérieure à la moyenne des autres communes, est une conséquence directe de la réglementation obligeant depuis 2011 les consommateurs à raccorder leurs installations nouvelles ou transformées au réseau de chauffage à distance de la SATOM.

D'une manière générale, l'implantation de plus en plus fréquente de réseaux de chauffage à distance dans les zones déjà desservies en gaz apparaît contreproductive. La société, de concert avec les autres distributeurs gaziers du groupe, s'active à faire face à cette situation de manière à éviter une augmentation inutile des coûts pour les consommateurs ou pour les contribuables.

La répartition par secteurs de consommation a peu varié par rapport à l'exercice 2012-2013. Le secteur résidentiel représente 62% des ventes, suivi des secteurs commercial (19,2%) et industriel (18,8%). Les fournitures à des consommateurs interruptibles représentent 22% de l'ensemble des ventes.

## RÉPARTITION DE LA CONSOMMATION DE GAZ NATUREL EN 2013-2014 (RÉSEAU SGPR)



## CHIFFRES-CLÉS

		du 01.04.2013 au 31.03.2014	du 01.04.2012 au 31.03.2013
Ventes de gaz	GWh	499,3	515,5
Chiffre d'affaires	MCHF	60,5	60,6
Bénéfice net	MCHF	10,3	11,8
Bénéfice au bilan	MCHF	10,5	12,0
Dividende à Holdigaz	MCHF	10,5	10,5



Ensemblement des nouvelles extensions du réseau de gaz naturel sur le territoire de Gryon. Le projet démarré en 2011 permettra d'alimenter toutes les communes situées entre Villars-sur-Ollon et Bex. Un total de 15 km de conduites a été posé à ce jour.

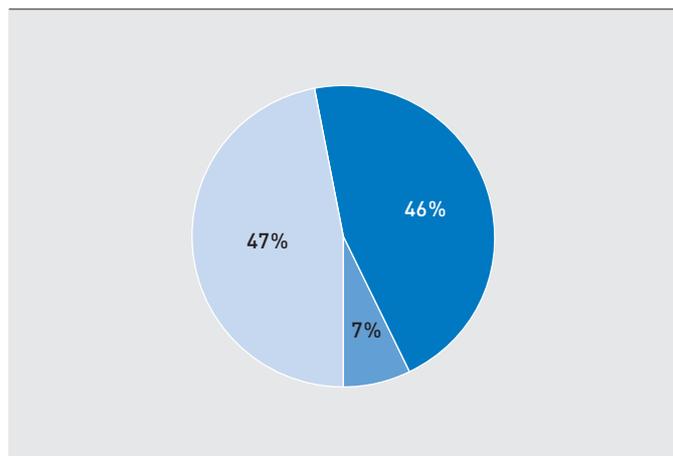
# COSVEGAZ SA

Le développement de Cosvegaz SA s'est poursuivi de manière significative, avec de nouvelles extensions de réseau atteignant 40,5 km, et un effort commercial particulier porté à la valorisation des extensions réalisées ces dernières années. Ses ventes de gaz ont enregistré une diminution de 2,3%, essentiellement dans le secteur industriel.

Pour cette société, le nombre de nouveaux raccordements a plus que compensé l'impact climatique dans le secteur résidentiel. La répartition des fournitures de gaz montre une prédominance du secteur industriel avec 47,1% des ventes, suivi des secteurs résidentiel (45,5%) et commercial (7,4%).

En raison de la forte proportion de clients industriels sur son réseau, la société bénéficie en première ligne de la nouvelle structure mise en place au sein du groupe destinée à offrir aux entreprises ayant dorénavant libre accès au marché du gaz des produits et services adaptés à leurs besoins. L'étroite collaboration avec Gaznat permet la conclusion de contrats à échéances variables aux meilleurs prix du moment.

## RÉPARTITION DE LA CONSOMMATION DE GAZ NATUREL EN 2013-2014 (RÉSEAU COSVEGAZ)



## CHIFFRES-CLÉS

		du 01.04.2013 au 31.03.2014	du 01.04.2012 au 31.03.2013
Ventes de gaz	GWh	491,4	503,1
Chiffre d'affaires	MCHF	50,4	50,2
Bénéfice net	MCHF	5,5	2,5
Bénéfice au bilan	MCHF	5,6	2,6
Dividende à Holdigaz	MCHF	5,0	2,0



Durant l'exercice sous revue, le développement du réseau de distribution de Cosvegaz s'est fait par le biais d'extensions sur le territoire de plusieurs communes : Cronay, Donneloye, Vuissens, Hermenches, pour ne citer que quelques exemples.

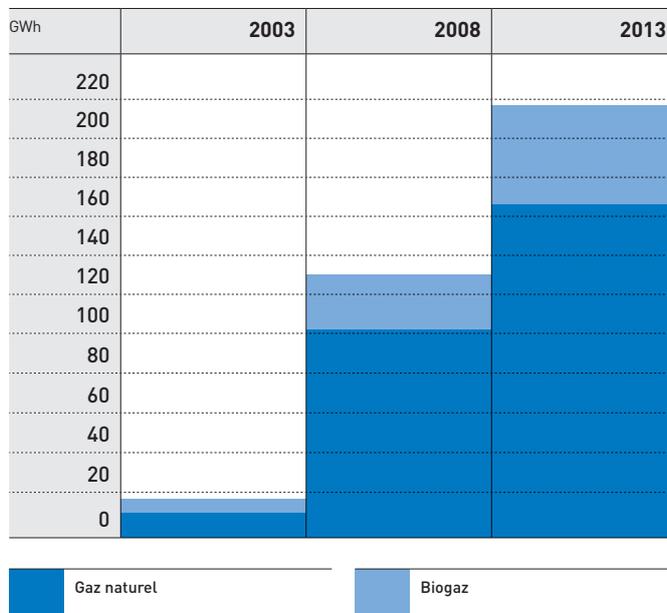
# GAZ NATUREL CARBURANT (GNC)

Durant l'exercice écoulé, l'utilisation du gaz naturel comme carburant a poursuivi sa croissance. A fin 2013, le parc automobile suisse comprenait 11'300 véhicules (en progression de 1050 unités) dont 75% représentaient des véhicules privés. Au total, 141 stations de remplissage publiques implantées sur le territoire suisse, dont 35 en Suisse romande, ont fourni 214,6 GWh, ce qui correspond à 22,1 millions de litres d'essence. La part du biogaz mélangée au GNC – neutre du point de vue du CO<sub>2</sub> – atteint 23% au niveau national (2012: 20%).

Station de remplissage de gaz naturel carburant (GNC) à Vevey sur le site de la Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz SA.



## GAZ NATUREL / BIOGAZ CARBURANT 2003-2013



Au début de 2013, le groupe Holdigaz a déployé un effort de promotion particulier des véhicules fonctionnant au gaz naturel/biogaz. Une importante campagne d'information assortie d'un soutien financier a été lancée pour les personnes domiciliées sur le territoire desservi par les sociétés de distribution du groupe. Le succès a été probant, puisque 204 véhicules ont été mis sur le marché avec l'appui des garages locaux.

Durant cet exercice, le prix de vente du GNC a été maintenu à CHF 1,44/kg, correspondant à 98 cts/litre équivalent essence, soit 46% meilleur marché que le carburant sans plomb 95 (au prix de CHF 1,82/litre).

Au total, 12,2 millions de kWh ont été vendus sous forme de carburant sur le réseau Holdigaz en 2013-2014, soit une progression de 9,9% par rapport à l'exercice précédent. La distribution est faite par le biais de 11 stations de remplissage publiques, des unités destinées aux transports publics (VMCV à Clarens, Transports publics du Chablais à Aigle), ainsi que d'installations individuelles pour des utilisations collectives ou privées.

Les voitures à gaz sont en tête ! Pour la deuxième année consécutive, plusieurs modèles de véhicules à gaz figurent dans le top 10 du classement de l'ATE.





# PARTICIPATIONS GAZIÈRES MINORITAIRES

---

**Les résultats du forage exploratoire de Noville pourraient ouvrir de nouvelles perspectives pour le marché suisse du gaz naturel.**

# GAZNAT SA

Cette société, fondée en 1968, assure le transport et l'approvisionnement du gaz naturel en Suisse romande.

En 2013, Gaznat SA a fourni et transporté 11,6 milliards de kWh pour ses clients et partenaires de Suisse romande, soit une progression de 4,5% par rapport à 2012–2013. Pour compléter son réseau de transport, elle a mis en service au début 2014 un nouveau gazoduc reliant Trélex (VD) à Colovrex (GE), destiné à renforcer la capacité d'alimentation du canton de Genève.

C'est par le biais de cette société qu'Holdigaz accède aux sources d'approvisionnement continentales, grâce à des accords basés sur des contrats à long terme, ainsi qu'à des achats à court terme sur les places de négoce européennes. La part des achats au jour le jour est appelée à augmenter ces prochaines années, en fonction du taux d'ouverture du marché et de l'intérêt des consommateurs pour des offres diversifiées.

Durant cet exercice, les instances suisses et régionales de l'industrie gazière chargées du transport et de l'approvisionnement du pays – dans lesquelles Gaznat joue un rôle moteur – ont poursuivi de manière intensive leurs travaux de restructuration liés à la libéralisation progressive du marché du gaz.



Gare de racleur du poste de comptage et de régulation Gaznat de Colovrex (commune de Bellevue). Le nouveau gazoduc Trélex – Colovrex a été mis en service en mars 2014.  
© Gaznat SA

# PETROSVIBRI SA

Cette société détenue conjointement par Holdigaz (34%) et Gaznat (66%) est active dans la recherche et l'exploitation d'hydrocarbures.

Après avoir réalisé en 2010 un forage sur le site de Noville dont les résultats ont montré la présence de gaz dans le sous-sol avec un pronostic favorable en termes de quantités potentiellement exploitables, elle a préparé un nouveau programme d'exploration. La poursuite des recherches dans le puits existant permettra d'améliorer les connaissances sur la faisabilité technique et économique d'une exploitation éventuelle. Un budget de 12 millions de francs a été prévu pour des travaux à réaliser au cours du 2<sup>e</sup> semestre 2014. Holdigaz SA participera à hauteur d'un tiers à cette recherche complémentaire, dont la charge financière a déjà été provisionnée.

Il est à relever que les dossiers de prospection du gaz profond font l'objet de vives résistances dans certains milieux, en raison de la technique de fracturation nécessaire pour exploiter ces gisements. Les aspects géostratégiques et économiques devraient être davantage pris en compte pour apprécier la portée de décisions visant à l'interdire ou à suspendre des forages en de nombreux endroits d'Europe et en Suisse, même à titre exploratoire. Cette approche s'avèrerait particulièrement utile en terme de conservation, voire d'accroissement de la compétitivité industrielle des régions possédant des réserves de gaz.

La renaissance du sérieux différend gazier en Ukraine met par ailleurs en évidence l'utilité qu'il y aurait pour les pays d'Europe occidentale ayant des ressources dans leur sous-sol à pouvoir se rendre plus autonomes en matière d'approvisionnement énergétique.



Têtes de forage usées suite aux premières explorations effectuées par Petrosvibri sur le site de Noville.





# ÉNERGIES RENOUVELABLES

# **PÔLE DES ÉNERGIES RENOUVELABLES (PER)**

---

**La quantité de biogaz  
injectée par Holdigaz dans  
le réseau de gaz naturel  
correspond à une  
alimentation de 1'500  
ménages par an.**

La Confédération a récemment, depuis la catastrophe nucléaire de Fukushima, fixé de nouveaux objectifs pour la politique énergétique de la Suisse. Selon le Message du Conseil fédéral relatif au premier paquet de mesures de la Stratégie énergétique 2050, publié au mois de septembre 2013, cette dernière *vis*e notamment à réduire la consommation d'électricité et d'énergie finale, à accroître la part des énergies renouvelables et à réduire les émissions de CO<sub>2</sub>.

Ce nouveau cadre de référence confirme la bonne orientation de la politique menée par le groupe depuis quelques années qui tend à développer – à côté de l'activité principale qu'est la distribution de gaz naturel – des produits et systèmes compatibles avec la stratégie de la Confédération. C'est ainsi que dans le domaine du biogaz, la production sur les sites de Lavigny (issue des déchets verts), Roche et Penthaz (à partir de boues d'épuration) atteint 15,9 millions de kWh durant l'exercice sous revue, en regard des 13,4 millions de kWh en 2012–2013.



Site d'Ecorecyclage à Lavigny: traitement des déchets verts et production de biogaz.

# ECORECYCLAGE SA



Cette filiale, acquise en 2011, possède à Lavigny une usine de traitement des déchets verts et alimentaires produisant du compost et du biogaz. En outre, elle participe très activement aux efforts entrepris dans le canton de Vaud pour valoriser les résidus organiques.

Pour soutenir ce développement, le groupe a décidé d'élargir les installations de traitement du biogaz. Ainsi, les quantités de biogaz injectées dans les réseaux de distribution du groupe Holdigaz seront portées à 10 millions de kWh/an à l'avenir. En complément, l'investissement prévoit la valorisation des gaz pauvres sortant de la chaîne de traitement par le biais d'une turbine à gaz. Cette dernière permettra de produire de l'électricité à hauteur de 1 million de kWh/an, principalement utilisés pour le fonctionnement de l'usine.

Les résultats 2013-2014 sont en progression, tant au niveau du volume des déchets traités que des résultats. Pour permettre à la société de consolider sa situation financière, il a été décidé de consacrer l'intégralité du bénéfice d'exploitation aux amortissements des investissements et de renoncer à la distribution d'un dividende.

Extension des installations sur le site d'Ecorecyclage à Lavigny en vue d'augmenter la quantité de biogaz injectée dans le réseau de gaz naturel du groupe Holdigaz. La mise en service des nouvelles infrastructures est prévue pour fin 2014.

**ecorecyclage**  
production de biogaz

# AGENA SA



Cette société est spécialisée principalement dans la pose de panneaux solaires photovoltaïques et thermiques, installations devenues quasi incontournables dans la construction. Les récentes orientations énergétiques prises par les autorités renforceront encore le rôle de l'énergie solaire à l'avenir.

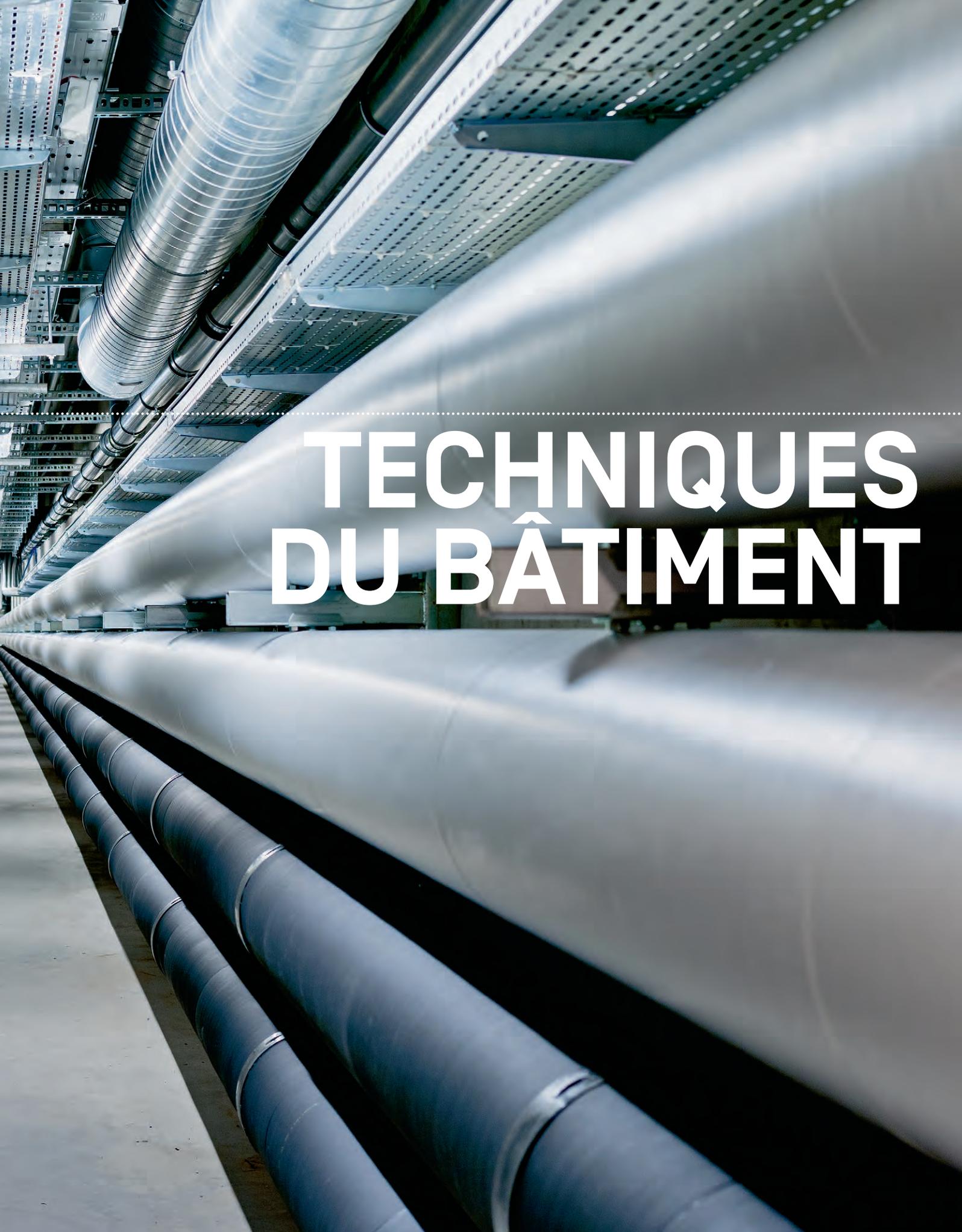
En raison de la diminution annoncée des incitations financières dans le domaine du photovoltaïque et des baisses de prix des matériaux, la société adapte en permanence ses offres commerciales dans ce domaine. Grâce à des financements internes, elle a commencé au cours de l'exercice à poser des panneaux solaires sur des immeubles dont les surfaces de toit sont louées à des particuliers. Le produit de la vente de courant permet de couvrir les investissements tout en favorisant de manière générale l'électricité d'origine renouvelable.

La réduction des prix unitaires et des marges sur ce marché a eu des incidences sur le niveau du chiffre d'affaires et des marges de l'entreprise. Au final, les résultats ont permis à cette société de verser un dividende de CHF 350'000.



Panneaux solaires thermiques et photovoltaïques installés sur le toit de la Fondation du Midi à Nyon. Par le biais d'une solution avant-gardiste de préparateurs instantanés, l'eau chaude sanitaire n'est pas stockée, mais produite immédiatement, ce qui améliore la qualité de l'eau.





# TECHNIQUES DU BÂTIMENT

# **TECHNIQUES DU BÂTIMENT ET PRESTATIONS DE SERVICE**

---

**Le regroupement des  
artisans à Forel permettra  
de renforcer leurs  
synergies techniques  
et commerciales.**

Au cours de la période sous revue, l'environnement économique est resté favorable dans les cantons de chalandise du groupe. Les annonces de renforcement d'infrastructures routières et ferroviaires sont de nature à favoriser le développement du secteur de la construction, alors que les indicateurs de croissance sont encore au vert. Pour les entreprises du bâtiment, cette évolution est positive, ce d'autant que le niveau des prix est stable et que les taux d'intérêt sont historiquement au plus bas. La vitalité du secteur de la construction génère toutefois un climat de vive concurrence en raison de l'attrait qu'exerce ce marché pour de nombreuses entreprises, avec pour corollaire trop souvent une compétition faussée par le non respect des standards en matière de rémunération et de charges sociales.

Pour l'exercice sous revue, le chiffre d'affaires consolidé de ce secteur atteint 55,5 millions de francs, représentant 22,1% du chiffre d'affaires du groupe, en progression de 6,5% par rapport à l'exercice précédent. Les sociétés concernées occupaient en fin d'exercice 265 personnes, soit 60% des effectifs du groupe.

Par ailleurs, le projet visant à regrouper à Forel (Lavaux) les trois spécialités chauffage-ventilation-sanitaire a pris une tournure concrète. Le calendrier élaboré prévoit que les travaux, commencés au mois d'avril 2014, puissent s'achever de manière à opérer un transfert des activités à partir de la fin de 2015. La création d'un site unique permettra d'améliorer les synergies de plusieurs services, tout en maintenant l'identité des sociétés par métiers.

Nouveau bâtiment à Forel (Lavaux),  
bureau d'architectes Itten+Brechbühl, Lausanne  
(image de synthèse)



# JOSEPH DIÉMAND SA



Cette importante entreprise d'installations sanitaires exerce ses activités sur l'entier du territoire vaudois à partir de son siège de Lausanne et de sa succursale de Vevey, avec quelques projets au-delà des limites cantonales.

Elle réalise des chantiers de toutes dimensions et dans tout type de construction, et se trouve souvent associée avec Brauchli SA et Roos Ventilation SA lors d'adjudications globalisées.

Elle a réalisé un exercice favorable avec une progression de son chiffre d'affaires et une amélioration de son résultat d'exploitation. Un dividende de CHF 100'000 a été versé à Holdigaz pour l'exercice 2013-2014.



Installation de conduites alimentées par l'eau du lac Léman en vue de rafraîchir un bâtiment sur le site de l'EPFL. Projet réalisé en collaboration avec Brauchli.

Installations sanitaires sur le site de la Migros de Romanel.

**diémand**  
sanitaire

# BRAUCHLI SA

51



Cette entreprise a pour mission la conception, la construction et la maintenance d'installations de chauffage, d'équipements hydrauliques et de rafraîchissement. Basée à Lausanne avec une succursale à Vevey, elle couvre un large territoire géographique et a participé à plusieurs réalisations communes aux autres sociétés d'artisans du groupe.

Ses compétences lui donnent accès au marché des installations complexes et de grande dimension. Par ses interventions, elle contribue au développement du gaz naturel et des énergies renouvelables.

L'exercice 2013-2014 est caractérisé par une bonne performance, avec une augmentation de son chiffre d'affaires et de ses marges. Son résultat bénéficiaire a permis le versement d'un dividende de CHF 100'000.



Dans le cadre de sa 3<sup>e</sup> année de formation, cet apprenti a participé à la rénovation du Théâtre l'Oriental à Vevey, notamment dans le remplacement des anciennes installations fonctionnant au mazout par un nouveau chauffage au gaz naturel.

Installations de chauffage sur le site de la Migros de Romanel.

# ROOS VENTILATION SA



Cette société réalise seule ou en participation avec Brauchli et Diémand la conception, l'installation et la maintenance d'appareils de ventilation-climatisation, activité qui représente un volet complémentaire indispensable aux domaines du chauffage et du sanitaire.

Disposant comme les sociétés précitées d'un bureau technique performant, elle a participé à plusieurs chantiers de grande taille.

L'exercice 2013-2014 a enregistré un volume des commandes en progression, avec des perspectives intéressantes pour le nouvel exercice. De son côté, le résultat opérationnel, bien que légèrement inférieur à celui de la période précédente, a conduit à un bénéfice ayant permis le versement d'un dividende de CHF 30'000.



Installation d'un nouveau système de ventilation lors de la rénovation de la Salle del Castillo à Vevey.

–  
Rénovation des installations de l'Hôtel Astra à Vevey.

# TAXA SA

53



Cette société basée à Forel (Lavaux) a rejoint le groupe en 2011. Elle possède un savoir-faire reconnu dans l'installation, le remplacement, l'entretien et le dépannage d'appareils et agrégats de chauffage, ainsi que la révision et le contrôle de conformité de citernes. Toutes ses activités sont complémentaires à celles de Brauchli SA avec laquelle elle collabore étroitement.

Son chiffre d'affaires est en progression par rapport à l'exercice précédent, et ses résultats ont permis à cette société de verser un dividende de CHF 102'000.

En vue de la réalisation d'un bâtiment commun aux sociétés des domaines chauffage-ventilation-sanitaire, les parcelles de la société situées à Forel (Lavaux) ont été transférées en cours d'exercice à Holdigaz Immobilier SA.



En raison de l'ordonnance fédérale sur la protection des eaux portant effet au 1<sup>er</sup> janvier 2015, de nombreux travaux sont réalisés pour assainir les citernes à mazout enterrées, notamment par l'ajout d'un double manteau intérieur.

-  
Entretien de brûleurs.

# ADRESSES

---

**Direction et siège social :  
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

**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

**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

**COSVEGAZ SA**

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

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

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

**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

**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

**ECORECYCLAGE SA**

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

## IMAGES PLEINES PAGES

### Groupe Holdigaz (pp. 8-9)

#### Gaz naturel (pp. 20-21)

Le poste de détente et de comptage (PDC) de St-Maurice, construit en 1974, a été rénové en 2012. Cette installation prélève le gaz sur le réseau à haute pression de Gaznat, le détend à la pression de livraison (en général 5 bar) et mesure la quantité de gaz livré. Le gaz est alors distribué aux clients desservis par la Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA.

### Participations gazières minoritaires (p. 36)

Poste de détente de Gaznat à Aigle.

### Énergies renouvelables (pp. 40-41)

Panneaux solaires thermiques installés par Agena sur une propriété privée de Grandvaux.

### Techniques du bâtiment (pp. 46-47)

Conduites de chauffage et de rafraîchissement de 100 m qui complètent les installations techniques réalisées par Brauchli, Diémand et Roos sur le nouveau site de la Migros de Romanel.

## IMPRESSUM

### Graphisme

in18, Coralie Voïta-Busset  
Ultrastudio, Ludovic Gerber

### Crédits photographiques

Matthieu Gafsou :  
pp. 8-9, 20-21, 36, 40-41, 46-47,  
50 et 51 (bas)  
Jean-François Gailloud : p. 4  
Holdigaz SA

### Photolithographie

BBH Huther & Partners

### Impression

Genoud Entreprise d'arts graphiques SA

Achévé d'imprimer en août 2014.





10<sup>e</sup> EXERCICE | 2013-2014

# HOLDIGAZ RAPPORT SUR LES COMPTES

---

# **HOLDIGAZ** **RAPPORT SUR** **LES COMPTES**

10<sup>E</sup> EXERCICE / 2013 - 2014



# RAPPORT SUR LES COMPTES 2013–2014

---

03 COMPTES CONSOLIDÉS

23 COMPTES ANNUELS

# COMPTES CONSOLIDÉS

---

- 04 **BILAN CONSOLIDÉ**
- 06 **COMPTE DE PROFITS ET PERTES CONSOLIDÉ**
- 07 **ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**
- 11 **Notes sur le bilan**
- 19 **Notes sur le compte de profits et pertes**
- 22 **RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION  
À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DE HOLDIGAZ SA**

# BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF	NOTES	AU 31.03.2014 CHF	AU 31.03.2013 CHF
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>			
Liquidités		69'267'343	78'579'132
Titres	1	329'783	465'539
Créances résultant de ventes et de prestations de services	2	57'909'578	64'476'493
Créances envers des sociétés affiliées	3	222'930	367'723
Autres créances et comptes de régularisation	4	14'500'453	6'952'583
Stocks de marchandises et appareils	5	2'257'486	2'560'021
<b>TOTAL ACTIFS CIRCULANTS</b>		<b>144'487'573</b>	<b>153'401'491</b>
<b>ACTIFS IMMOBILISÉS</b>			
Immobilisations corporelles	6	122'766'306	124'710'556
Travaux en cours sur immobilisations corporelles	7	8'557'260	11'634'105
Immobilisations financières	8	34'843'361	4'454'645
<b>TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS</b>		<b>166'166'927</b>	<b>140'799'306</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>310'654'500</b>	<b>294'200'797</b>

<b>PASSIF</b>	NOTES	<b>AU 31.03.2014</b> CHF	<b>AU 31.03.2013</b> CHF
<b>FONDS ÉTRANGERS</b>			
<b>Dettes à court terme</b>			
Dettes financières		275'000	275'000
Dettes résultant d'achats et de prestations de services	9	15'523'290	25'996'789
Acomptes sur ventes et prestations à facturer	10	1'957'199	1'401'692
Dettes envers des sociétés affiliées	11	3'003'480	-
Autres dettes et comptes de régularisation	12	31'860'818	28'707'298
<b>Total dettes à court terme</b>		<b>52'619'787</b>	<b>56'380'779</b>
<b>Dettes à long terme</b>	13	<b>881'090</b>	<b>3'669'703</b>
<b>TOTAL FONDS ÉTRANGERS</b>		<b>53'500'877</b>	<b>60'050'482</b>
<b>PROVISIONS</b>	14	<b>110'629'194</b>	<b>102'218'332</b>
<b>FONDS PROPRES</b>	15		
Capital-actions		20'500'000	20'500'000
Réserves		99'886'346	85'981'599
Bénéfice de l'exercice		26'138'083	25'450'384
<b>TOTAL FONDS PROPRES</b>		<b>146'524'429</b>	<b>131'931'983</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>310'654'500</b>	<b>294'200'797</b>

# COMPTE DE PROFITS ET PERTES CONSOLIDÉ

	NOTES	DU 01.04.2013 AU 31.03.2014 CHF	DU 01.04.2012 AU 31.03.2013 CHF
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	16	<b>251'755'586</b>	<b>250'868'656</b>
Charges de matières, marchandises et prestations de tiers	17	- 122'615'354	- 120'189'054
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>129'140'232</b>	<b>130'679'602</b>
Frais de personnel	18	- 52'032'521	- 50'483'705
Autres charges d'exploitation	19	- 14'648'300	- 13'987'720
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (EBITDA)</b>		<b>62'459'411</b>	<b>66'208'177</b>
Amortissements d'exploitation	20	- 11'343'135	- 11'197'432
Amortissements extraordinaires des réseaux de gaz	6	- 10'556'679	- 9'674'957
Constitution/dissolution de provisions d'exploitation	21	- 12'361'260	- 13'602'172
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS (EBIT)</b>		<b>28'198'337</b>	<b>31'733'616</b>
Produits financiers	22	8'496'732	1'360'618
Charges financières	23	- 3'293'870	- 244'128
Autres produits	24	1'516'897	1'585'345
Résultats exceptionnels	25	136'294	107'002
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>35'054'390</b>	<b>34'542'453</b>
Impôts et prestations conventionnelles aux communes concédantes	26	- 8'916'307	- 9'092'069
<b>BÉNÉFICE DE L'EXERCICE</b>		<b>26'138'083</b>	<b>25'450'384</b>

# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

## GÉNÉRALITÉS

Les comptes consolidés ont été établis en respect des normes légales suisses et conformément aux principes comptables généralement reconnus.

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Holdigaz SA, société mère dont le capital-actions est de CHF 20'500'000 réparti en 2'050'000 actions nominatives de CHF 10, détient les participations ci-contre:

PARTICIPATIONS CONSOLIDÉES SELON LA MÉTHODE DE L'INTÉGRATION GLOBALE	CAPITAL- ACTIONS CHF	DÉTENTION AU 31.03.2014 %	DÉTENTION AU 31.03.2013 %
<b>Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz SA, Vevey</b> (distribution de gaz naturel)	10'500'000	100	100
<b>Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA, Aigle</b> (distribution de gaz naturel)	10'000'000	100	100
<b>Cosvegaz SA, Cossonay</b> (distribution de gaz naturel)	10'000'000	100	100
<b>Joseph Diémand SA, Lausanne</b> (prestations dans le domaine sanitaire)	1'000'000	100	100
<b>Brauchli SA, Lausanne</b> (prestations dans le domaine du chauffage)	1'000'000	100	100
<b>Roos Ventilation SA, Vevey</b> (prestations dans les domaines de la ventilation et de la climatisation)	300'000	100	100
<b>Taxa SA, Forel (Lavaux)</b> (prestations dans les domaines du chauffage et des appareils de combustion et de stockage)	300'000	100	100
<b>Ecorecyclage SA, Lavigny</b> (traitement des déchets et production de biogaz)	5'000'000	100	100
<b>Germanier SA en liquidation, Lavigny</b> <i>Société radiée du Registre du Commerce le 1<sup>er</sup> mai 2014</i>	760'000	100	100
<b>Agena SA, Moudon</b> (installation d'appareils en relation avec l'énergie solaire)	200'000	100	100
<b>Soleil Energie SA, Vevey</b> (prestations dans le domaine des énergies renouvelables)	100'000	100	100
<b>Novogaz SA, Vevey</b> (prestations dans le domaine de la production d'énergie à partir du gaz naturel)	1'000'000	100	100
<b>Holdigaz Immobilier SA, Vevey</b> (achat, vente et exploitation d'immeubles)	8'000'000	100	100
<b>Holdigaz Management SA, Vevey</b> (prestations de service aux sociétés du groupe)	100'000	100	100
<b>Holdigaz Services SA, Vevey</b> (prestations de service dans le domaine de l'énergie)	100'000	100	100
<b>Holdigaz Trading SA, Vevey</b> (achat/vente d'énergie)	100'000	100	100

Au vu de l'absence, actuellement, de réelle activité économique et du caractère peu représentatif que Gazobois SA et Petrosvibri SA auraient dans les comptes de groupe, ces sociétés n'ont pas été retenues dans la consolidation. Ces dernières, ainsi que Gaznat SA, sont présentées sous la rubrique **Immobilisations financières**.

<b>PARTICIPATIONS NON-CONSOLIDÉES</b>	<b>CAPITAL-ACTIONS CHF</b>	<b>DÉTENTION AU 31.03.2014 %</b>	<b>DÉTENTION AU 31.03.2013 %</b>
<b>Gazobois SA, Cossonay</b> (recherche dans le domaine de la production de gaz de bois)	<b>120'000</b>	<b>50</b>	<b>33</b>
<b>Petrosvibri SA, Vevey</b> (recherche d'hydrocarbures liquides ou gazeux)	<b>50'000</b>	<b>34</b>	<b>34</b>
<b>Gaznat SA, Lausanne</b> (approvisionnement et transport de gaz naturel en Suisse romande)	<b>27'000'000</b>	<b>15,6</b>	<b>15,6</b>

**PRINCIPE ET MÉTHODE DE CONSOLIDATION**

La date de clôture des comptes consolidés au 31 mars correspond à celle des comptes annuels des filiales. Les sociétés dont Holdigaz SA détient le contrôle sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Les relations internes sont éliminées.

**PRINCIPES D'ÉVALUATION**

Les actifs et passifs sont regroupés et évalués uniformément en respect des directives internes du groupe. De façon générale, la base d'évaluation est celle du coût historique. Les principales règles appliquées sont les suivantes :

<b>TITRES</b>	
Eléments destinés au commerce de titres ou pouvant être cédés facilement	Valeur d'acquisition ou valeur boursière si celle-ci est inférieure
Eléments non destinés au commerce de titres ou ne pouvant pas être cédés facilement	Amortis intégralement
<b>STOCKS</b>	
Valeur d'acquisition ou de revient sous déduction d'abattements jugés nécessaires	
<b>AUTRES ACTIFS CIRCULANTS</b>	
Valeur nominale, déduction faite le cas échéant de corrections de valeur pour risques économiques	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	
Réseaux de gaz	Amortissement linéaire 1,5 à 5% + amortissement extraordinaire
Installations industrielles	Amortissement linéaire 3,2 à 15%
Immeubles : logements, parties commerciales et artisanales	Amortissement linéaire 1 à 4% + amortissement direct des aménagements
Autres immobilisations corporelles	Achats de l'exercice amortis intégralement
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>	
Participations non consolidées et prêts	Valeur nominale, déduction faite le cas échéant des corrections de valeur nécessaires
Titres détenus à long terme	Valeur d'acquisition ou valeur boursière si celle-ci est inférieure

### ENGAGEMENTS DE PRÉVOYANCE

La charge de l'exercice au titre de contribution patronale se monte à CHF 2'941'998 (CHF 2'869'803 en 2012-2013) et la dette envers les institutions de prévoyance professionnelle, au 31 mars 2014, à CHF 82'067 (CHF 71'580 au 31 mars 2013).

	AU 31.03.2014 CHF	AU 31.03.2013 CHF
<b>CAUTIONNEMENTS ET OBLIGATIONS DE GARANTIE</b> Dettes solidaires et cautionnements	653'551	493'991
<b>DETTES DÉCOULANT DE CONTRATS DE LEASING</b>	29'115	111'132
<b>PRÊT SUBORDONNÉ</b> Engagement de prêt subordonné à une société affiliée	2'743'000	2'743'000

### ÉVALUATION DES RISQUES

Au cours de l'exercice sous revue, une évaluation des risques de Holdigaz SA a été réalisée et formellement approuvée par le Conseil d'administration lors de sa séance du 10 juillet 2014. De plus, une évaluation des risques a été réalisée au sein de chaque société du groupe et formellement approuvée par son Conseil d'administration.

# NOTES SUR LE BILAN

## 1 TITRES

Les titres comprennent des valeurs cotées en bourse, ainsi que des positions entièrement amorties – dont la valeur d'acquisition est de CHF 706'536 (CHF 714'067 au 31 mars 2013) – reflétant notre soutien à des sociétés principalement régionales.

2 CRÉANCES RÉSULTANT DE VENTES ET DE PRESTATIONS DE SERVICES	AU 31.03.2014 CHF	AU 31.03.2013 CHF
Créances résultant de ventes et de prestations de services	51'449'550	53'583'042
Correction de valeur pour créances douteuses	- 2'564'181	- 2'215'325
Livraisons et prestations restant à facturer *	9'024'209	13'108'776
<b>TOTAL</b>	<b>57'909'578</b>	<b>64'476'493</b>

\* Les travaux d'installations en cours de réalisation sont présentés sous déduction des acomptes facturés découlant de l'avancement des travaux. Ces acomptes étaient précédemment présentés au passif du bilan sous rubrique *Acomptes sur ventes et prestations à facturer*. Les chiffres de l'exercice précédent ont été adaptés et présentés selon la même structure.

Les *Créances résultant de ventes et de prestations de services* sont composées des montants dus par des tiers, provenant en majeure partie de la vente du gaz naturel. Les *Livraisons et prestations restant à facturer* regroupent les travaux en cours de réalisation pour des tiers estimés avec prudence, déduction faite des acomptes facturés sur ces travaux, ainsi que la contre-valeur du gaz livré et non encore facturé. Cette dernière correspond à une période sensiblement plus douce qu'en fin d'exercice précédent.

## 3 CRÉANCES ENVERS DES SOCIÉTÉS AFFILIÉES

Les créances envers des sociétés affiliées représentent des avances de fonds accordées à Petrosvibri SA, société non consolidée.

4 AUTRES CRÉANCES ET COMPTES DE RÉGULARISATION	AU 31.03.2014 CHF	AU 31.03.2013 CHF
Créances diverses	3'698'915	3'952'352
Actifs de régularisation	10'801'538	3'000'231
<b>TOTAL</b>	<b>14'500'453</b>	<b>6'952'583</b>

Les *Actifs de régularisation* enregistrent une forte augmentation en raison principalement de notes de crédit sur la fourniture de gaz ainsi que d'un dividende, à recevoir de Gaznat SA.

## 5 STOCKS DE MARCHANDISES ET APPAREILS

Ils se composent des pièces nécessaires aux interventions à réaliser sur les réseaux et installations de gaz, ainsi que de tous les articles, appareils et toutes matières utiles aux différents secteurs d'activité des sociétés du groupe.

## 6 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

2012 – 2013	Réseaux de gaz et terrains	Installations industrielles	Immeubles	Installations de stockage, machines, outillage	Véhicules	Mobilier, machines de bureau, parc informatique	Compteurs et régulateurs de pression	Installations pour le contracting, et en tiers- investisseur	TOTAL
CHF									
<b>Valeur nette au 1<sup>er</sup> avril 2012</b>	<b>59'266'736</b>	<b>12'903'369</b>	<b>56'752'625</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>128'922'736</b>
Acquisitions, investisse- ments	11'861'665	855'783	1'144'052	547'629	725'672	665'499	559'376	268'533	<b>16'628'209</b>
Reclasse- ment	- 477'374	477'374							-
Réévaluation	32'000								<b>32'000</b>
Amortisse- ments ordinaires	- 4'664'000	- 900'629	- 1'336'258	- 547'629	- 725'672	- 665'499	- 559'376	- 268'533	<b>- 9'667'596</b>
Amortisse- ments accélérés	- 1'529'836								<b>- 1'529'836</b>
Amortisse- ments extra- ordinaires	- 9'674'957								<b>- 9'674'957</b>
<b>Valeur nette au 31 mars 2013</b>	<b>54'814'234</b>	<b>13'335'897</b>	<b>56'560'419</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>124'710'556</b>

2013 – 2014	Réseaux de gaz et terrains	Installations industrielles	Immeubles	Installations de stockage, machines, outillage	Véhicules	Mobilier, machines de bureau, parc informatique	Compteurs et régulateurs de pression	Installations pour le contracting, et en tiers- investisseur	TOTAL
CHF									
<b>Valeur nette au 31 mars 2013</b>	<b>54'814'234</b>	<b>13'335'897</b>	<b>56'560'419</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>124'710'556</b>
Acquisitions, investisse- ments	14'043'677	1'391'614	1'891'747	975'090	604'972	135'761	574'394	338'309	<b>19'955'564</b>
Amortisse- ments ordinaires	-4'754'000	-1'038'624	-1'625'064	-975'090	-604'972	-135'761	-574'394	-96'310	<b>-9'804'215</b>
Amortisse- ments accélérés	-1'538'920								<b>-1'538'920</b>
Amortisse- ments extra- ordinaires	-10'556'679								<b>-10'556'679</b>
<b>Valeur nette au 31 mars 2014</b>	<b>52'008'312</b>	<b>13'688'887</b>	<b>56'827'102</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>242'000</b>	<b>122'766'306</b>
Valeurs d'assurance incendie	Réseaux non assurables*	92'380'320 indice 120		11'462'200					<b>116'671'210</b>
(au 31 mars 2013)		(98'766'737) indice 120		(11'402'828)					<b>(114'362'066)</b>

\* Des postes de détention et de comptage de gaz, dont la valeur comptable est de CHF 267'502 au 31 mars 2014 (CHF 261'058 au 31 mars 2013), sont assurés pour une valeur actualisée de CHF 12'828'690 (CHF 4'192'501 au 31 mars 2013).

<b>Réseaux de gaz et terrains</b>	<b>AU 31.03.2014</b> CHF	<b>AU 31.03.2013</b> CHF
Valeur brute	263'409'782	249'366'105
Fonds d'amortissements	- 211'401'470	- 194'551'871
<b>Valeur nette</b>	<b>52'008'312</b>	<b>54'814'234</b>

Les investissements mentionnés sous cette rubrique représentent pour une part importante le coût des extensions et des améliorations apportées aux infrastructures de transport et de distribution du gaz naturel.

La politique d'*Amortissements extraordinaires des réseaux de gaz* a été poursuivie afin de maintenir une position permettant de faire face aux contraintes d'un marché très concurrentiel de l'énergie en général et de la distribution du gaz en particulier. Au 31 mars 2014, la valeur résiduelle des réseaux de transport et de distribution de Cosvegaz SA est de CHF 50'232'300, alors que les réseaux de la Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz SA et de la Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA sont intégralement amortis. Les terrains ne sont pas amortis.

<b>Installations industrielles</b>	<b>AU 31.03.2014</b> CHF	<b>AU 31.03.2013</b> CHF
Valeur brute	22'921'303	21'529'689
Fonds d'amortissements	- 9'232'416	- 8'193'792
<b>Valeur nette</b>	<b>13'688'887</b>	<b>13'335'897</b>

<b>Immeubles</b>	<b>AU 31.03.2014</b> CHF	<b>AU 31.03.2013</b> CHF
Valeur brute	62'889'952	60'998'205
Fonds d'amortissements	- 6'062'850	- 4'437'786
<b>Valeur nette</b>	<b>56'827'102</b>	<b>56'560'419</b>

**7 TRAVAUX EN COURS SUR IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Il s'agit du coût des travaux en cours de réalisation relatifs aux extensions et rénovations des réseaux de gaz. L'aboutissement des travaux d'extensions en Veveyse fribourgeoise et Haute-Broye explique la diminution de ce poste.

<b>8 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>	<b>AU 31.03.2014</b> CHF	<b>AU 31.03.2013</b> CHF
Participations non consolidées	4'309'135	4'287'500
Titres détenus à long terme	30'378'675	-
Prêts	238'776	492'254
Correction de valeur sur prêts	-83'225	-325'109
<b>TOTAL</b>	<b>34'843'361</b>	<b>4'454'645</b>

Dans le cadre d'une prise de participation croisée, 2,5% du capital-actions de Romande Energie Holding SA a été acquis au cours de l'exercice. Les actions sont présentées à leur valeur d'acquisition sous *Titres détenus à long terme*.

Les *Prêts* sont portés au bilan sous déduction des corrections de valeur commandées par le principe de prudence.

**9 DETTES RÉSULTANT D'ACHATS ET DE PRESTATIONS DE SERVICES**

La diminution de ce poste provient du règlement de factures de gaz effectué avant le 31 mars 2014.

**10 ACOMPTES SUR VENTES ET PRESTATIONS À FACTURER**

Cette position est constituée essentiellement de soldes momentanément en faveur de clients du domaine gazier. Dès l'exercice sous revue, les acomptes sur les travaux d'installations en cours de réalisation sont portés en déduction des *Livraisons et prestations restant à facturer* (voir note 2).

**11 DETTES ENVERS DES SOCIÉTÉS AFFILIÉES**

Il s'agit d'un solde dû à Gaznat SA.

<b>12 AUTRES DETTES ET COMPTES DE RÉGULARISATION</b>	<b>AU 31.03.2014</b> CHF	<b>AU 31.03.2013</b> CHF
Autres dettes à court terme	13'871'561	13'129'073
Passifs de régularisation	17'989'257	15'578'225
<b>TOTAL</b>	<b>31'860'818</b>	<b>28'707'298</b>

<b>13 DETTES À LONG TERME</b>	<b>AU 31.03.2014</b> CHF	<b>AU 31.03.2013</b> CHF
Emprunt hypothécaire	881'090	906'738
Autres dettes à long terme	-	2'762'965
<b>TOTAL</b>	<b>881'090</b>	<b>3'669'703</b>

Sous position *Emprunt hypothécaire*, il ne subsiste que l'emprunt concernant l'immeuble d'Agena SA, dont la valeur comptable est de CHF 2'790'355, garanti par des cédules hypothécaires à hauteur de CHF 1'600'000.

Conformément au plan de remboursement des communes ayant participé au financement des réseaux de gaz de Cosvegaz SA, la dernière tranche des avances a été versée en septembre 2013.

<b>14 PROVISIONS</b>	<b>AU 31.03.2014</b> CHF	<b>AU 31.03.2013</b> CHF
Fluctuation de prix sur le marché du gaz	20'869'455	20'869'455
Indexations rétroactives du prix d'achat du gaz	5'413'242	5'786'825
Energies renouvelables et nouvelles technologies gazières	35'362'540	27'851'849
Mandats futurs de recherche et développement	17'178'854	16'709'886
Ouverture des marchés	15'050'000	14'350'000
Autres provisions	16'755'103	16'650'317
<b>TOTAL</b>	<b>110'629'194</b>	<b>102'218'332</b>

Les provisions pour *Fluctuation de prix sur le marché du gaz* et *Indexations rétroactives du prix d'achat du gaz* permettent de faire face à de subites variations du prix d'achat. Elles sont nécessaires en raison du climat de volatilité toujours plus marqué et du raccourcissement des termes des contrats d'approvisionnement.

Par ailleurs, pour répondre aux contraintes croissantes liées à la protection de l'environnement et s'assurer une place de premier plan dans un marché global de l'énergie en très forte mutation, le groupe Holdigaz a pris différentes dispositions. Il vise à offrir des solutions alliant le gaz naturel, le biométhane et le gaz de bois à la production d'électricité, ainsi qu'à l'utilisation de l'énergie solaire. Les provisions pour *Energies renouvelables* et *Nouvelles technologies gazières* ont été augmentées afin d'apporter l'appui financier nécessaire à ces nouveaux domaines d'activité.

La provision pour *Mandats futurs de recherche et développement* est destinée à supporter les coûts liés à la poursuite des investigations dans le cadre de la recherche de gaz sur le site de Noville.

Les effets induits par la récente ouverture des marchés du gaz et les prévisions d'abaissement du plancher de consommation ont amené à un ajustement de la provision pour *Ouverture des marchés*.

Les *Autres provisions* sont liées en grande partie à l'activité gazière, notamment pour l'entretien des réseaux de gaz, ainsi que pour des actions vis-à-vis de la clientèle.

La variation des provisions au cours de l'exercice de CHF 8'410'862 (CHF 12'478'996 en 2012-2013) peut se résumer comme suit :

	2013-2014 CHF	2012-2013 CHF
Constitutions	15'753'260	13'602'172
Dissolutions	- 3'392'000	-
<b>Constitutions nettes</b>	<b>12'361'260</b>	<b>13'602'172</b>
Utilisations	- 3'543'114	- 1'123'176
Reclassement	- 407'284	-
<b>TOTAL</b>	<b>8'410'862</b>	<b>12'478'996</b>

Diverses provisions ont été dissoutes afin de les adapter aux risques actuels. D'autre part, des provisions ont été utilisées puis reconstituées principalement dans le cadre d'indexations rétroactives du prix d'achat du gaz, de même que dans le domaine de la mobilité utilisant le gaz naturel et le biométhane.

<b>15 FONDS PROPRES</b>	2013-2014 CHF	2012-2013 CHF
Les fonds propres ont évolué comme suit au cours de l'exercice :		
Fonds propres au 1 <sup>er</sup> avril 2013 / 2012	131'931'983	114'311'588
Bénéfice de l'exercice	26'138'083	25'450'384
Dividende	- 6'662'500	- 6'150'000
Dividende sur propres actions détenues au moment du paiement du dividende	283'909	148'482
Variation des propres actions détenues	- 5'179'700	- 1'853'300
Ajustement de taux d'impôts différés	12'654	24'829
<b>FONDS PROPRES AU 31 MARS 2014 / 2013</b>	<b>146'524'429</b>	<b>131'931'983</b>

Les propres actions détenues sont portées en diminution des réserves consolidées pour un montant de CHF 9'156'800 au 31 mars 2014 (CHF 3'977'100 au 31 mars 2013). Le mouvement des propres actions détenues figure en annexe des comptes de Holdigaz SA.

# NOTES SUR LE COMPTE DE PROFITS ET PERTES

<b>16 CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>2013-2014 CHF</b>	<b>2012-2013 CHF</b>
Ventes de gaz naturel	172'956'033	173'514'859
Autres prestations du secteur Gaz	9'942'340	10'554'626
Prestations du secteur des Techniques du bâtiment	55'562'568	52'163'079
Prestations du Pôle des énergies renouvelables	13'294'645	14'636'092
<b>TOTAL</b>	<b>251'755'586</b>	<b>250'868'656</b>

Les *Ventes de gaz naturel* comprennent les produits relatifs à la vente du gaz et aux taxes mensuelles d'abonnements. Les quantités de gaz vendues totalisent 1'577 GWh – en diminution de 3,1% – dans quelque 168 communes du Chablais vaudois et valaisan, de la Riviera, de la Veveyse fribourgeoise, de la Broye et du Plateau vaudois.

Les *Autres prestations du secteur Gaz* comprennent principalement les prestations facturées pour la réalisation d'installations de distribution de gaz, ainsi que les ventes d'appareils fonctionnant au gaz naturel. Ces prestations ont été essentiellement fournies sur les réseaux desservis, alors que le secteur des *Techniques du bâtiment* (sanitaire, chauffage, ventilation) et le *Pôle des énergies renouvelables* (solaire, ainsi que gestion et valorisation des déchets) ont connu une activité répartie en Suisse romande.

Des travaux internes ont été réalisés dans le cadre d'extensions et de rénovations de réseaux de gaz et portés en augmentation des **Actifs immobilisés** pour CHF 5'464'475 (CHF 6'352'533 en 2012-2013).

### 17 CHARGES DE MATIÈRES, MARCHANDISES ET PRESTATIONS DE TIERS

Les charges de matières, marchandises et prestations de tiers comprennent le coût d'achat du gaz livré, le prix de revient de toutes les fournitures nécessaires à l'exécution des travaux d'installations, le prix de revient des appareils vendus, ainsi que le coût des prestations de tiers.

### 18 FRAIS DE PERSONNEL

Les frais de personnel sont composés des rémunérations payées au personnel, ainsi que des charges sociales patronales. Un effort supplémentaire a été effectué durant l'exercice sous revue dans le cadre de la prévoyance professionnelle et complémentaire.

### 19 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation regroupent les frais :

- d'entretien des infrastructures gazières
- d'entretien et de relevé des compteurs de gaz
- de fonctionnement des services d'exploitation
- de locaux
- de transport
- généraux d'administration

20 AMORTISSEMENTS D'EXPLOITATION	2013-2014 CHF	2012-2013 CHF
Amortissements des :		
Réseaux de gaz (voir note 6)	6'292'920	6'193'836
Autres immobilisations corporelles (voir note 6)	5'050'215	5'003'596
<b>TOTAL</b>	<b>11'343'135</b>	<b>11'197'432</b>

### 21 CONSTITUTION / DISSOLUTION DE PROVISIONS D'EXPLOITATION

(voir note 14)

<b>22 PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>2013-2014</b> CHF	<b>2012-2013</b> CHF
Bénéfice sur ventes de titres	3'823'104	772'996
Dividendes des participations non consolidées	3'658'393	184'380
Autres produits financiers	1'015'235	403'242
<b>TOTAL</b>	<b>8'496'732</b>	<b>1'360'618</b>

Le *Bénéfice sur la vente de titres* réalisé lors de cet exercice résulte essentiellement de la vente de propres actions.

Le dividende à recevoir de Gaznat SA de CHF 3'475'548 et relatif à son exercice 2013 a été enregistré au 31 mars 2014 sous *Dividendes des participations non consolidées*.

Une rémunération pour garantie financière accordée à une société affiliée a été enregistrée sous *Autres produits financiers*.

### **23 CHARGES FINANCIÈRES**

L'exercice sous revue a enregistré un ajustement de valeur des actions propres pour un montant de CHF 2'940'079.

<b>24 AUTRES PRODUITS</b>	<b>2013-2014</b> CHF	<b>2012-2013</b> CHF
Loyers des locaux loués à des tiers	1'894'505	1'894'989
Charges d'exploitation des locaux loués à des tiers	- 584'363	- 487'818
Autres produits	206'755	178'174
<b>TOTAL</b>	<b>1'516'897</b>	<b>1'585'345</b>

### **25 RÉSULTATS EXCEPTIONNELS**

Les résultats exceptionnels comprennent des bénéfices sur vente d'actifs immobilisés pour CHF 113'530 (CHF 55'924 en 2012-2013).

### **26 IMPÔTS ET PRESTATIONS CONVENTIONNELLES AUX COMMUNES CONCÉDANTES**

Il est à noter que les résultats des exercices sous revue ont enregistré des charges spécifiques dans la société mère, qui n'ont pas provoqué de variation correspondante de la charge fiscale par le fait que Holdigaz SA n'a pas eu de charge d'impôt sur le bénéfice.

# RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DE HOLDIGAZ SA

## RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés ci-joints de Holdigaz SA à Vevey, comprenant le bilan, le compte de profits et pertes et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 mars 2014.

### Responsabilité du Conseil d'administration

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

### Responsabilité de l'organe de révision

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

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes consolidés. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes consolidés puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes consolidés, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité

de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour fonder notre opinion d'audit.

### Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes consolidés pour l'exercice arrêté au 31 mars 2014 sont conformes à la loi suisse et aux règles de consolidation et d'évaluation décrites en annexe.

### RAPPORT SUR D'AUTRES DISPOSITIONS LÉGALES

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'art. 728a al. 1 chiffre 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes consolidés, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

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

### KPMG SA

**Michel Faggion**  
Expert-réviseur agréé  
Réviseur responsable

**Yasmine Gut**  
Expert-réviseur agréée

Lausanne, le 18 juillet 2014

# COMPTES ANNUELS

---

- 24 **BILAN**
- 26 **COMPTE DE PROFITS ET PERTES**
- 27 **ANNEXE**
- 30 **PROPOSITION DE RÉPARTITION DU BÉNÉFICE AU BILAN**
- 31 **RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE  
DE HOLDIGAZ SA**

# BILAN

ACTIF	AU 31.03.2014 CHF	AU 31.03.2013 CHF
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>		
Liquidités	97'820	245'762
Titres	9'156'800	3'977'100
Créances envers des sociétés du groupe	45'204'553	53'443'950
Créances envers des sociétés affiliées	222'932	367'723
Créances diverses	282'402	312'496
Actifs de régularisation	31'352'849	25'227'664
<b>TOTAL ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>86'317'356</b>	<b>83'574'695</b>
<b>ACTIFS IMMOBILISÉS</b>		
<b>Immobilisations financières</b>		
Participations	96'388'295	90'666'660
Titres à long terme	30'378'675	-
Prêts à long terme à des sociétés du groupe	36'297'972	35'686'890
<b>TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS</b>	<b>163'064'942</b>	<b>126'353'550</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>249'382'298</b>	<b>209'928'245</b>

<b>PASSIF</b>	<b>AU 31.03.2014</b> CHF	<b>AU 31.03.2013</b> CHF
<b>FONDS ÉTRANGERS</b>		
<b>Dettes à court terme</b>		
Dettes envers des sociétés du groupe	54'863'579	46'305'413
Dettes diverses	7'718'463	6'991'958
Passifs de régularisation	138'214	118'058
<b>TOTAL FONDS ÉTRANGERS</b>	<b>62'720'256</b>	<b>53'415'429</b>
<b>PROVISIONS</b>	<b>39'242'222</b>	<b>29'182'105</b>
<b>FONDS PROPRES</b>		
<b>Capital-actions et réserves</b>		
Capital-actions	20'500'000	20'500'000
Réserve générale	10'250'000	10'250'000
Réserve pour propres actions	12'083'414	4'658'711
Réserve spéciale	76'772'008	62'196'711
<b>Total capital-actions et réserves</b>	<b>119'605'422</b>	<b>97'605'422</b>
Bénéfice de l'exercice	26'467'700	24'141'510
Report de l'exercice précédent	1'062'789	5'435'297
Dividende sur propres actions détenues au moment du paiement du dividende	283'909	148'482
<b>Total bénéfice au bilan</b>	<b>27'814'398</b>	<b>29'725'289</b>
<b>TOTAL FONDS PROPRES</b>	<b>147'419'820</b>	<b>127'330'711</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>249'382'298</b>	<b>209'928'245</b>

# COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	DU 01.04.2013 AU 31.03.2014 CHF	DU 01.04.2012 AU 31.03.2013 CHF
<b>PRODUITS DES PARTICIPATIONS</b>	<b>45'759'781</b>	<b>40'582'170</b>
Achat de services à des entités du groupe	- 9'229'800	- 9'549'600
Frais de personnel	- 581'576	- 633'548
Frais généraux	- 1'517'408	- 1'774'347
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>34'430'997</b>	<b>28'624'675</b>
Constitution de provisions	- 10'350'000	- 6'500'000
<b>RÉSULTAT AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS</b>	<b>24'080'997</b>	<b>22'124'675</b>
Produits financiers	6'511'389	3'126'040
Charges financières	- 3'885'395	- 903'273
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>26'706'991</b>	<b>24'347'442</b>
Impôts	- 239'291	- 205'932
<b>BÉNÉFICE DE L'EXERCICE</b>	<b>26'467'700</b>	<b>24'141'510</b>

# ANNEXE

## GÉNÉRALITÉS

Les comptes sociaux ont été établis en respect des normes légales suisses et conformément aux principes comptables généralement reconnus.

	AU 31.03.2014 CHF	AU 31.03.2013 CHF
<b>CAUTIONNEMENTS ET OBLIGATIONS DE GARANTIE</b> Cautionnements en faveur de sociétés du groupe	10'933'634	10'741'000
<b>PRÊT SUBORDONNÉ</b> Engagement de prêt subordonné	2'743'000	2'743'000

<b>ÉTAT DES PARTICIPATIONS</b>	<b>CAPITAL- ACTIONS CHF</b>	<b>DÉTENTION AU 31.03.2014 %</b>	<b>DÉTENTION AU 31.03.2013 %</b>
<b>Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz SA, Vevey</b> (distribution de gaz naturel)	10'500'000	100	100
<b>Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA, Aigle</b> (distribution de gaz naturel)	10'000'000	100	100
<b>Cosvegaz SA, Cossonay</b> (distribution de gaz naturel)	10'000'000	100	100
<b>Joseph Diémand SA, Lausanne</b> (prestations dans le domaine sanitaire)	1'000'000	100	100
<b>Brauchli SA, Lausanne</b> (prestations dans le domaine du chauffage)	1'000'000	100	100
<b>Roos Ventilation SA, Vevey</b> (prestations dans les domaines de la ventilation et de la climatisation)	300'000	100	100
<b>Taxa SA, Forel (Lavaux)</b> (prestations dans les domaines du chauffage et des appareils de combustion et de stockage)	300'000	100	100
<b>Ecorecyclage SA, Lavigny</b> (traitement des déchets et production de biogaz)	5'000'000	100	100
<b>Germanier SA en liquidation, Lavigny</b> <i>Société radiée du Registre du Commerce le 1<sup>er</sup> mai 2014</i>	760'000	100	100
<b>Agena SA, Moudon</b> (installation d'appareils en relation avec l'énergie solaire)	200'000	100	100
<b>Soleil Energie SA, Vevey</b> (prestations dans le domaine des énergies renouvelables)	100'000	100	100
<b>Novogaz SA, Vevey</b> (prestations dans le domaine de la production d'énergie à partir du gaz naturel)	1'000'000	100	100
<b>Holdigaz Immobilier SA, Vevey</b> (achat, vente et exploitation d'immeubles)	8'000'000	100	100
<b>Holdigaz Management SA, Vevey</b> (prestations de service aux sociétés du groupe)	100'000	100	100
<b>Holdigaz Services SA, Vevey</b> (prestations de service dans le domaine de l'énergie)	100'000	100	100
<b>Holdigaz Trading SA, Vevey</b> (achat/vente d'énergie)	100'000	100	100
<b>Gazobois SA, Cossonay</b> (recherche dans le domaine de la production de gaz de bois)	120'000	50	33
<b>Petrosvibri SA, Vevey</b> (recherche d'hydrocarbures liquides ou gazeux)	50'000	34	34
<b>Gaznat SA, Lausanne</b> (approvisionnement et transport de gaz naturel en Suisse romande)	27'000'000	15,6	15,6

<b>PROPRES ACTIONS</b>	<b>2013-2014</b> Nombre d'actions	<b>2012-2013</b> Nombre d'actions
État au 01.04.2013 / 01.04.2012	59'673	49'236
Achats	92'177	22'025
Ventes	- 59'874	- 11'588
<b>ÉTAT AU 31.03.2014 / 31.03.2013</b>	<b>91'976</b>	<b>59'673</b>

La valeur comptable des propres actions détenues par Holdigaz SA se monte à CHF 9'156'800 au 31 mars 2014 (CHF 3'977'100 au 31 mars 2013).

Les achats de propres actions au cours de l'exercice ont été réalisés à un prix moyen par action de CHF 131,80 (CHF 106,84 en 2012-2013) et les ventes à un prix moyen par action de CHF 130,30 (CHF 109,32 en 2012-2013).

<b>PRODUITS DES PARTICIPATIONS</b>	<b>AU</b> <b>31.03.2014</b> CHF	<b>AU</b> <b>31.03.2013</b> CHF
Dividendes reçus	31'498'393	26'161'380
Management fees	14'261'388	14'420'790
<b>TOTAL</b>	<b>45'759'781</b>	<b>40'582'170</b>

Holdigaz SA a enregistré durant l'exercice sous revue des dividendes à recevoir de CHF 31'315'548 qui ont été acceptés par les Assemblées générales des sociétés concernées.

Les *Management fees* sont facturés par Holdigaz SA aux sociétés opérationnelles du groupe en contrepartie des services administratifs rendus et de la gestion stratégique du groupe.

### ÉVALUATION DES RISQUES

Au cours de l'exercice sous revue, une évaluation des risques de la société a été réalisée. Cette évaluation a été formellement approuvée par le Conseil d'administration lors de sa séance du 10 juillet 2014.

# PROPOSITION DE RÉPARTITION DU BÉNÉFICE AU BILAN

Le Conseil d'administration propose la répartition du bénéfice au bilan sur les bases suivantes :	CHF
Bénéfice de l'exercice	26'467'700
Report de l'exercice précédent	7'062'789
Dividende sur propres actions détenues au moment du paiement du dividende	283'909
Dissolution de la Réserve spéciale	1'424'703
Attribution à la Réserve pour propres actions	- 7'424'703
<b>Montant à disposition de l'Assemblée générale</b>	<b>27'814'398</b>
Attribution à la Réserve spéciale	- 14'000'000
Dividende CHF 3,50 par action	- 7'175'000
<b>REPORT À NOUVEAU</b>	<b>6'639'398</b>

Nos remerciements s'adressent aux directions des sociétés opérationnelles ainsi qu'à toutes les collaboratrices et tous les collaborateurs du groupe pour leur engagement. Leur travail efficace au service de nos sociétés contribue de manière déterminante aux bons résultats de l'exercice.



**Philippe Petitpierre**  
Président et administrateur-délégué



**Fernand Mariétan**  
Vice-président

Vevey, le 10 juillet 2014

# RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DE HOLDIGAZ SA

## RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION SUR LES COMPTES ANNUELS

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de Holdigaz SA à Vevey, comprenant le bilan, le compte de profits et pertes et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 mars 2014.

### Responsabilité du Conseil d'administration

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

### Responsabilité de l'organe de révision

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

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que de l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adé-

quation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour fonder notre opinion d'audit.

### Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 mars 2014 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

## RAPPORT SUR D'AUTRES DISPOSITIONS LÉGALES

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'art. 728a al. 1 chiffre 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéficiaire au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

## KPMG SA

### Michel Faggion

Expert-réviseur agréé  
Réviseur responsable

### Yasmine Gut

Expert-réviseur agréée

Lausanne, le 18 juillet 2014

---

**HOLDIGAZ SA**

Avenue Général-Guisan 28

CH-1800 Vevey

Tél. +41 21 925 87 87

Fax +41 21 925 87 88

[info@holdigaz.ch](mailto:info@holdigaz.ch)

[www.holdigaz.ch](http://www.holdigaz.ch)