



13° EXERCICE | 2016 – 2017

HOLDIGAZ RAPPORT DE GESTION



HOLDIGAZ RAPPORT DE GESTION

13^e EXERCICE | 2016 – 2017



SOMMAIRE

04 MESSAGE DU PRÉSIDENT

04 M. Philippe Petitpierre,
Président et administrateur-délégué

08 GROUPE HOLDIGAZ

- 10 Présentation du groupe
- 11 Organigramme
- 12 Chiffres-clés
- 13 Organes de la Société
et informations statutaires
- 18 Ressources humaines

20 GAZ NATUREL

- 22 Environnement politique
- 24 Distribution du gaz au sein
du groupe HOLDIGAZ
- 26 Energiapro SA
- 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)

36 PARTICIPATIONS GAZIÈRES

- 37 Swiss Gas Invest SA
- 38 Gaznat SA
- 39 Petrosvibri SA



40 ÉNERGIES RENOUVELABLES

- 42 Énergies renouvelables
- 44 Ecorecyclage SA
- 45 Agena SA

46 TECHNIQUES DU BÂTIMENT

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

54 ADRESSES



MESSAGE DU PRÉSIDENT

*L'exercice 2016-2017 s'est déroulé dans
un contexte marqué par plusieurs mutations
de notre environnement énergétique*



L'exercice 2016-2017 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 et d'innovation, cherche à tirer parti au mieux des nouvelles orientations du marché. Le groupe HOLDIGAZ a ainsi poursuivi sa stratégie de diversification en participant à la création de Swiss Gas Invest SA et en créant la société Energiapro SA. La première, domiciliée à Vevey, détenue majoritairement par HOLDIGAZ, est active dans le transport entre le nord et le sud de l'Europe du gaz qui transite par la Suisse tout en alimentant notre pays au passage, et donne une envergure nationale, voire internationale à notre groupe. La seconde assure l'approvisionnement en énergie des sociétés de réseaux de gaz naturel du groupe et devient désormais la société la plus importante en termes de chiffre d'affaires.

DES RÉSULTATS DE GROUPE POSITIFS

Au cours de l'exercice sous revue, les quantités de gaz naturel fournies sur les réseaux des trois distributeurs du groupe – Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz (Vevey), Société du Gaz de la Plaine du Rhône (Aigle) et Cosvegaz (Cossonay) – atteignent 1,65 milliard de kWh (y inclus le biogaz produit à Lavigny, Roche et Penthaz), soit une augmentation de 7,3% par rapport à l'exercice précédent. Cette progression est due à la fois aux températures moyennes sensiblement plus fraîches durant les mois d'hiver qu'aux 654 nouveaux raccordements sur les réseaux existants, ces nombreux clients qui, par leur intérêt pour notre énergie, sont la preuve de la compétitivité de notre offre dans le contexte énergétique que nous connaissons.

Les activités hors ventes d'énergie ont généré des résultats favorables, avec toutefois des situations contrastées d'une société à l'autre.

Le total consolidé des produits d'exploitation a quasiment été maintenu au niveau de l'exercice précédent, soit à 228 millions de francs. Le résultat opérationnel (EBITDA) est en légère hausse de 1,1% et se situe à 69,6 millions de francs. Le bénéfice net consolidé, en hausse lui aussi, atteint 32 millions de francs. Les résultats financiers sont ainsi très positifs principalement en raison de l'augmentation de nos ventes, malgré une baisse tarifaire de 5% introduite en début d'exercice. Sur la base des très bons résultats obtenus, le Conseil d'administration proposera le versement d'un dividende similaire à celui de l'an passé lors de l'assemblée générale du 27 septembre 2017.

IMPORTANCE DU GAZ NATUREL DANS LA POLITIQUE ÉNERGÉTIQUE

Dans le programme de la Stratégie énergétique 2050, le rôle du gaz naturel n'est pas pris en compte à sa juste valeur, ou très largement sous-estimé, aux plans politique et administratif. En effet, d'un côté, **le biogaz est considéré comme une énergie renouvelable dans le domaine de la production d'électricité et dans celui de la mobilité**, le biogaz carburant indigène étant exonéré de l'impôt sur les huiles minérales, d'un autre côté, **il n'est toujours pas pris en considération dans les applications thermiques**, comme nous le relevons plus bas.

La Stratégie énergétique 2050 n'a pas du tout réglé non plus la question de la reconnaissance du biogaz comme énergie renouvelable lors de son importation. Le biogaz produit en Suisse et le biogaz importé ne sont pas mis sur un pied d'égalité, le biogaz importé étant, de manière injustifiée et incompréhensible, assujéti à la taxe sur le CO₂. Par ailleurs, l'utilisation du biogaz dans le domaine du chauffage des bâtiments n'est pas prise en compte dans le calcul de la part minimale d'énergies renouvelables exigée pour les nouvelles constructions. Le biogaz est considéré comme une énergie fossile, rien de plus, alors qu'il constitue une énergie renouvelable à part entière, au même titre que l'énergie issue du photovoltaïque ou de l'éolien. Nous en appelons à nos autorités pour qu'elles revoient leur appréciation et changent cette situation, totalement injustifiée.

30% DE GAZ RENOUVELABLES SUR LE MARCHÉ DE LA CHALEUR D'ICI À 2030

La contribution effective du gaz naturel au plan environnemental est indéniable, notamment par un apport massif à la réduction du CO₂ et des particules fines, que ce soit pour le chauffage ou la mobilité, par rapport notamment au mazout ou au diesel ou même au bois, si l'on considère les particules fines pour cette dernière application. L'industrie gazière suisse est prête à prendre ses responsabilités et à contribuer encore davantage à la réorientation de la politique énergétique. C'est ainsi qu'elle s'est engagée en faveur d'un avenir écologique durable, plaidant pour une écologisation du gaz naturel, en décidant de porter à 30% la part des gaz renouvelables dans le domaine de la production de chaleur d'ici à 2030. Pour cela, il faut toutefois un cadre réglementaire adapté à cet objectif, à commencer par la reconnaissance du biogaz comme une énergie renouvelable, en raison même de sa nature, dans le domaine de la chaleur et une affectation partielle de la taxe CO₂ en faveur du biogaz.

COUPLAGE CHALEUR-FORCE (CCF) ET POWER-TO-GAS : DES TECHNOLOGIES PROMETTEUSES

Depuis des années, en hiver, la Suisse est tributaire des importations d'électricité en provenance de nos pays voisins européens. Ce courant provient notamment de centrales à charbon, nuisibles pour le climat. Depuis 2013, **la part des agents énergétiques non vérifiables, dont le charbon, a grimpé de 13 à 18% dans notre consommation électrique**. Dans ce domaine aussi, l'industrie gazière est prête à apporter sa contribution.

La technologie des centrales de couplage chaleur-force modernes est une réponse intelligente et efficace à la couverture des besoins en électricité de la Suisse, suite à l'approbation le 21 mai 2017 de la nouvelle loi sur l'énergie consacrant la sortie du nucléaire. Selon l'Office fédéral de l'énergie (OFEN) lui-même, il est possible en Suisse de produire environ 30% de l'électricité avec des installations de couplage chaleur-force. L'exonération partielle des CCF prévue dans le cadre du premier train de mesures de la Stratégie énergétique 2050 est un signal encourageant.

L'industrie gazière suisse est prête à prendre ses responsabilités et à contribuer encore davantage à la réorientation de la politique énergétique

La technologie du power-to-gas offre aussi des solutions très intéressantes puisqu'elle permet de stocker sous la forme de méthane ou d'hydrogène le courant excédentaire produit à partir de sources renouvelables comme l'éolien ou le solaire. Le power-to-gas est toutefois grevé de taxes d'utilisation du réseau, contrairement aux autres solutions de stockage de l'électricité renouvelable à l'image, par exemple, du pompage-turbinage qui en est exonéré. Dans ce domaine aussi, il appartient aux autorités politiques d'agir rapidement, en permettant à toutes les technologies de lutter à armes égales par la suppression des réglementations qui faussent la concurrence.

LE GAZ NATUREL COMME ÉNERGIE DE TRANSITION

Cette vision de l'industrie gazière, élevant le gaz naturel au rang d'énergie de transition par excellence, est corroborée par le message que le Conseil fédéral avait adressé au Parlement, message dans lequel était indiqué noir sur blanc qu'il faudrait d'ici à 2035 cinq, voire même huit centrales à gaz supplémentaires pour satisfaire les besoins en électricité du pays et surtout pour compenser la sortie programmée du nucléaire.

Sur la base d'une enquête menée par la Basler Zeitung pendant la campagne sur la Stratégie énergétique 2050, «la construction de nouvelles grandes centrales figure bien dans les projets qui devront être mis en place après la votation du 21 mai 2017». C'est du moins ce qui est mentionné dans un rapport de l'Office fédéral de l'environnement (OFEV). Les conclusions de l'OFEV rejoignent celles du monde scientifique, puisque les experts de l'Institut Paul Scherrer estiment que la Suisse aura besoin d'ici à 2050 d'autant d'électricité produite par les centrales à gaz que celle produite aujourd'hui à partir du nucléaire, soit quelque huit centrales à gaz de 800 MWe.

Le Département fédéral de l'environnement, des transports, de l'énergie et de la communication (DETEC) se contente cependant d'expliquer que les besoins en électricité pourront être couverts par les centrales actuelles ainsi que par les importations, ce par quoi il faut comprendre les importations de courant électrique produit par des centrales à charbon. Il est fort probable que le Parlement reviendra sur cette position et saura se montrer responsable et cohérent face à la réalité qui est la nôtre, notamment face à la situation au-devant de laquelle nous allons en matière de consommation électrique.

Pour que le gaz naturel puisse réellement jouer le rôle d'énergie de transition par excellence qui est indubitablement le sien, rôle que l'ensemble des pays européens qui ont adopté une politique de transition énergétique lui reconnaissent déjà aujourd'hui, il faudra que nos responsables politiques créent les conditions-cadres nécessaires et acceptent son rôle irremplaçable pour la production d'électricité, tout en reconnaissant aussi bien au biogaz son statut d'énergie renouvelable dans le domaine de la chaleur. Enfin, nous leur demanderons de retenir l'option d'une affectation partielle de la taxe CO₂ en faveur de ce même biogaz.

Dans ce contexte en constante évolution, j'adresse mes plus vifs remerciements à l'ensemble des intervenants de la grande famille HOLDIGAZ, qui ont permis de réaliser des performances très satisfaisantes. Ma reconnaissance s'adresse en particulier aux membres des Conseils d'administration et des Directions pour leur appui, ainsi qu'à nos 430 collaboratrices et collaborateurs pour leur engagement permanent visant à favoriser notre essor.

Ma gratitude va également à nos actionnaires, lesquels, en témoignant année après année leur intérêt et leur confiance à notre groupe, nous incitent à poursuivre notre action avec engagement et conviction.

Enfin, mes remerciements se tournent vers nos clients qui, par leur fidélité et leur confiance, permettent au groupe HOLDIGAZ de continuer son développement dans les meilleures conditions.



Philippe Petitpierre

Président et administrateur-délégué
du groupe HOLDIGAZ





Cour intérieure du siège de HOLDIGAZ à Vevey.

-

La Riviera vaudoise est desservie par
la Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz
depuis plus de 150 ans.

GROUPE HOLDIGAZ



PRÉSENTATION DU GROUPE

*Le groupe HOLDIGAZ se diversifie
tout en renforçant
son cœur de métier: le gaz naturel*

HOLDIGAZ SA a été créée en 2005. Elle regroupe, sous la forme d'une société holding, des distributeurs de gaz naturel, ainsi que des sociétés spécialisées dans les techniques du bâtiment et les énergies renouvelables, dont la production de biogaz et l'énergie solaire. Depuis le 15 août 2016, le groupe HOLDIGAZ compte une nouvelle entité sous la raison sociale **Energiapro SA** (Vevey), qui assume l'ensemble des activités liées à la fourniture et à la commercialisation de l'énergie.

La **Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz SA** (Vevey), la **Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA** (Aigle) – toutes deux à l'origine de la création de HOLDIGAZ SA – ainsi que **Cosvegaz SA** (Cossonay), qui a rejoint le groupe en 2007, sont désormais exclusivement en charge des activités relatives aux réseaux de gaz naturel. Ces trois entreprises desservent un territoire de 161 communes des cantons de Vaud, du Valais et de Fribourg, et alimentent 28'975 consommateurs.

Au fil des ans, plusieurs entreprises sont venues compléter l'activité principale de distribution et de fourniture du gaz naturel. Ainsi, les sociétés **Joseph Diémand SA** (Forel) pour le sanitaire, **Brauchli SA** (Forel) pour le chauffage, et **Novogaz SA** (Vevey) pour le développement de technologies énergétiques, étaient déjà présentes lors de la constitution de HOLDIGAZ. **Taxa SA** (Forel), active dans la fourniture de prestations spécialisées dans les installations de chauffage, et **Roos Ventilation SA** (Forel) dans le domaine de la ventilation et de la climatisation, ont également rejoint le groupe.

Deux sociétés fournissent pour leur part des prestations dans le domaine des énergies renouvelables 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) est, quant à elle, spécialisée 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.

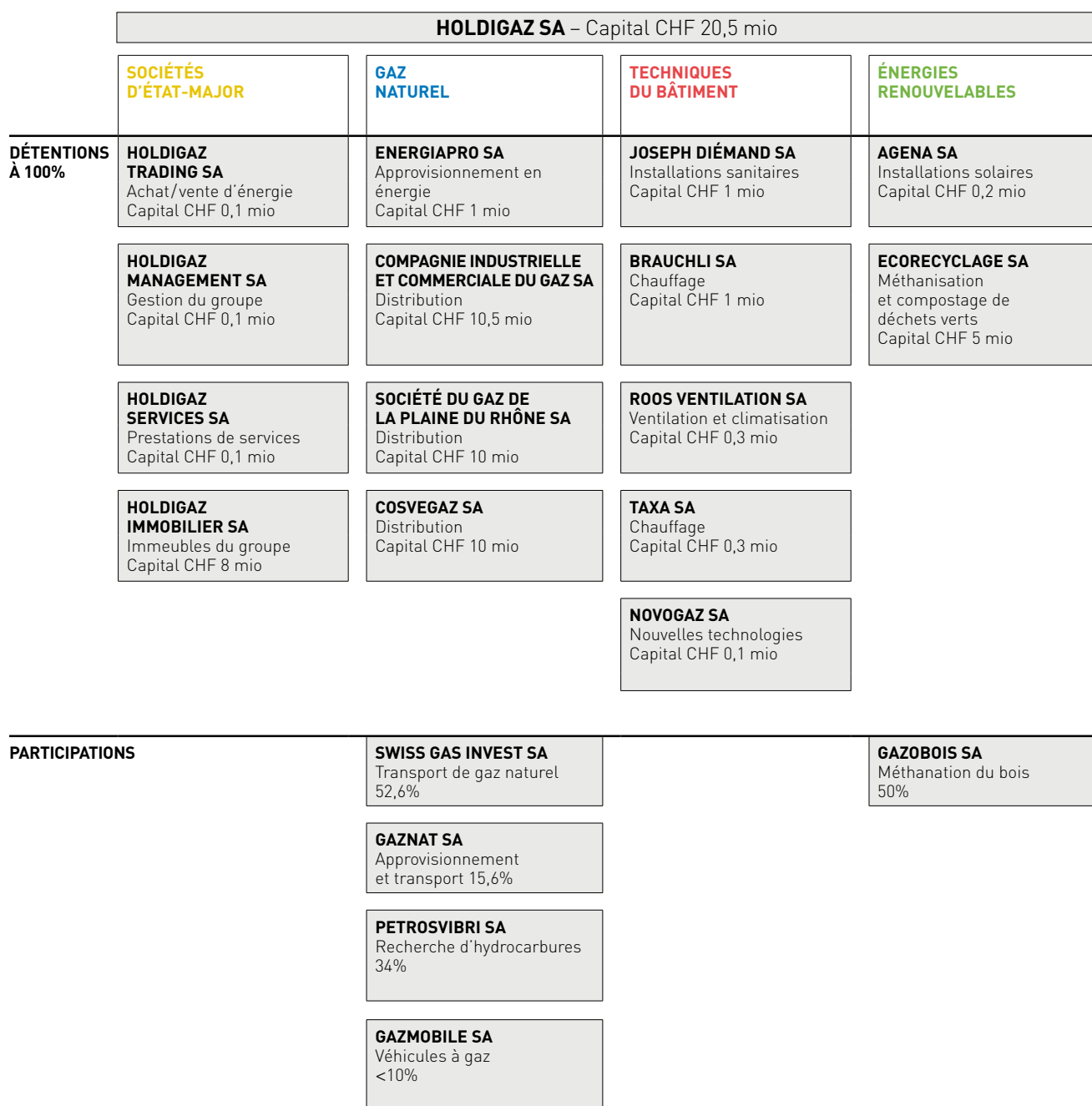
Pour réaliser ses activités, HOLDIGAZ SA détient par ailleurs quatre sociétés ayant des fonctions transversales et de support, dont le siège est à Vevey, à savoir **Holdigaz Trading SA** (achat et vente d'énergie en général et de gaz naturel en particulier), **Holdigaz Services SA** (prestations techniques et de services dans le domaine de l'énergie), **Holdigaz Management SA** (prestations de ressources humaines et de management en faveur des 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 majoritaire dans **Swiss Gas Invest SA**, dont le but est l'acquisition, la détention, l'administration et l'aliénation de participations dans toutes sociétés actives dans le domaine du gaz naturel. Par ailleurs, elle possède des participations minoritaires dans **Gaznat SA**, chargée de l'approvisionnement et du transport du gaz naturel en Suisse romande, et dans **Petrosvibri SA**, société dont le but est la recherche d'hydrocarbures en profondeur en Suisse romande.

HOLDIGAZ SA et **Romande Energie Holding SA** détiennent entre elles une participation croisée de 2,5% de leur capital-actions respectif.

ORGANIGRAMME

11



CHIFFRES-CLÉS

	du 01.04.2016 au 31.03.2017	Variations %	du 01.04.2015 au 31.03.2016
Ventes de gaz naturel y compris biogaz	1'646 GWh	7,3	1'533 GWh

DONNÉES FINANCIÈRES	CHF		CHF
Ventes de gaz naturel	163'634'357	6,2	154'118'660
Autres prestations du secteur du Gaz	5'779'574	-35,9	9'016'833
Prestations du secteur des Techniques du bâtiment	43'746'006	-19,7	54'446'124
Prestations du secteur des Énergies renouvelables	14'257'599	10,5	12'905'821
Autres produits d'exploitation	581'151	45,8	398'652
Total produits d'exploitation	227'998'687	-1,3	230'886'090

Résultat opérationnel (EBITDA)	69'625'820	1,1	68'860'189
Amortissements et provisions	-46'489'311	16,1	-40'058'484
Résultat d'exploitation (EBIT)	23'136'509	-19,7	28'801'705
Autres produits et charges	10'288'927		-9'516'267
Part des actionnaires minoritaires	-1'403'350		-
Bénéfice du groupe	32'022'086	66,0	19'285'438

Actifs circulants	174'965'873		187'852'852
Actifs immobilisés	256'911'352		171'605'927
Capitaux étrangers à court terme	65'991'724		61'673'474
Capitaux étrangers à long terme	149'472'029		127'212'754
Capitaux propres (avant répartition)	216'413'472		170'572'551
Total du bilan	431'877'225		359'458'779

ORGANES DE LA SOCIÉTÉ ET INFORMATIONS STATUTAIRES

13

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 2017, HOLDIGAZ SA détient 6,46% d'actions propres, contre 7,45% 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 2017.

B. Actions

La Société dispose d'une classe unique d'actions ordinaires comportant, au 31 mars 2017, 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 Banque Cantonale Bernoise (BCBE) 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 2016-2017, 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'article 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 et les compétences financières.

Administrateurs en fonction au 31 mars 2017	Élu en	Terme du mandat	Année de naissance	Représentant de
Philippe Petitpierre La Tour-de-Peilz Président et administrateur-délégué	2005	2017	1948	CICG – SGPR – Cosvegaz – Energiapro – Diémand – Brauchli – Roos – Taxa – Agena – Ecorecyclage
Fernand Mariétan Monthey Vice-président	2005	2017	1952	SGPR – Ecorecyclage
Frédéric Borloz Aigle	2007	2017	1966	SGPR
Paul Brunner Monthey	2005	2017	1939	SGPR
Stéphane Coppey Monthey	2013	2017	1971	SGPR
Bernard Daniel La Tour-de-Peilz	2005	2017	1944	CICG
Jean de Gautard St-Légier-La Chiésaz	2005	2017	1953	CICG – SPGR – Cosvegaz – Ecorecyclage
Georges Rime Cossonay	2007	2017	1957	Cosvegaz – Ecorecyclage
Etienne Rivier Vevey	2011	2017	1945	CICG
Jean-Marc Udriot Leysin	2013	2017	1963	SGPR
Laurent Wehrli Montreux	2016	2017	1965	CICG

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 de la marche des affaires des sociétés du groupe lors de chacune de ses séances, auxquelles participent les directeurs. La Direction le renseigne régulièrement sur l'évolution financière de chacune des sociétés par les situations intermédiaires et projections de résultats qu'elle établit.

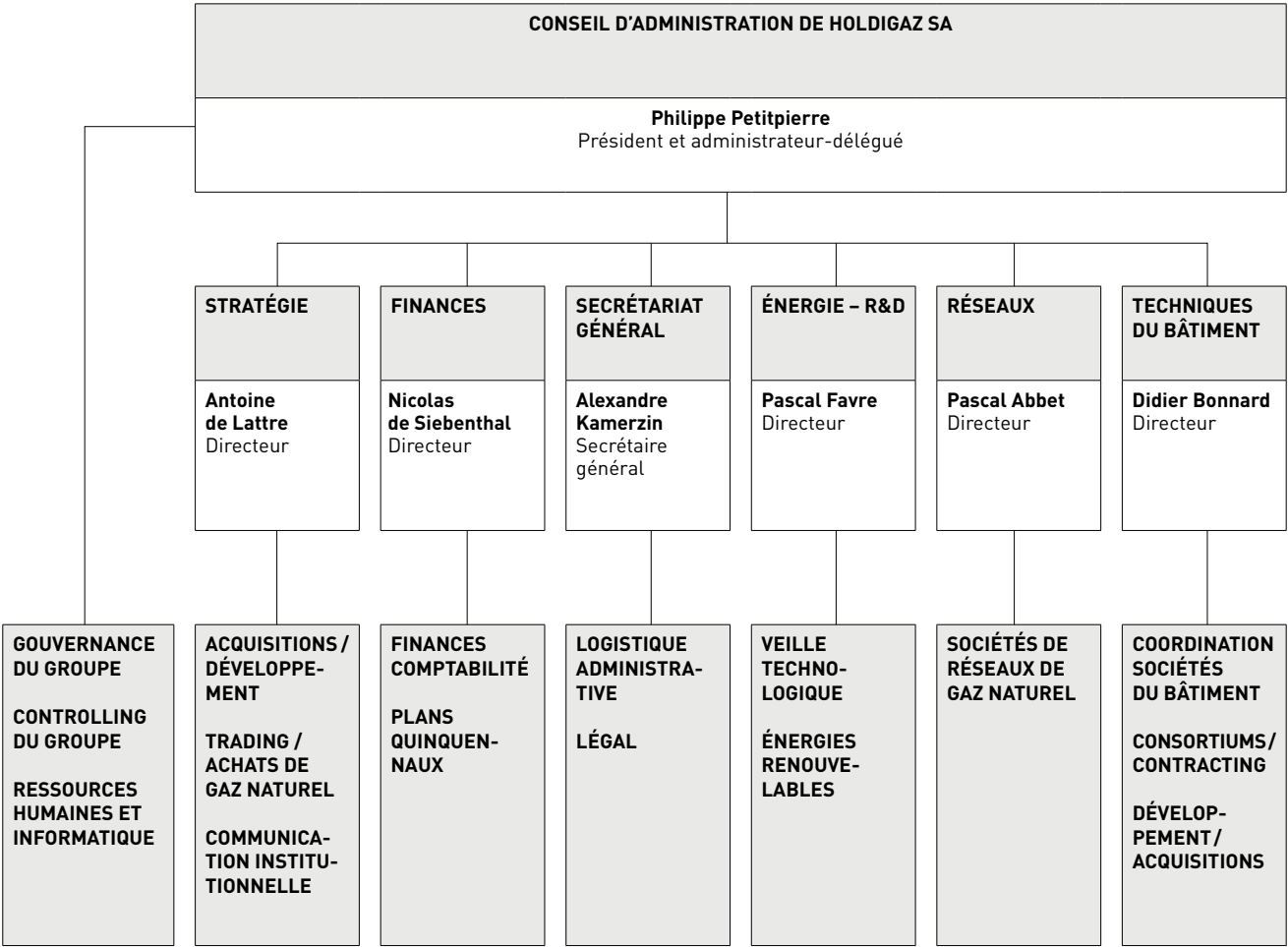
Le Conseil d'administration se prononce également sur l'évaluation des risques de nature stratégique, financière, opérationnelle ou de conformité que lui présente la Direction. Pour l'exercice 2016-2017, chaque société opérationnelle du groupe a procédé à une analyse prenant en compte l'évolution comparative des risques par rapport aux exercices précédents.

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. Il est réalisé pour chacune des sociétés opérationnelles du groupe.



Photographie monumentale de Chema Madoz sur la façade du bâtiment HOLDIGAZ durant l'édition 2016 du Festival Images.

4. CONDUITE DU GROUPE HOLDIGAZ



5. DIRECTION (situation au 31 mars 2017)

DIRECTION DU GROUPE ET DES SOCIÉTÉS D'ÉTAT-MAJOR		
HOLDIGAZ SA, HOLDIGAZ TRADING SA, HOLDIGAZ SERVICES SA, HOLDIGAZ MANAGEMENT SA, HOLDIGAZ IMMOBILIER SA		
Philippe Petitpierre , président et administrateur-délégué Pascal Abbet , directeur Didier Bonnard , directeur Antoine de Lattre , directeur	Nicolas de Siebenthal , directeur Pascal Favre , directeur Alexandre Kamerzin , secrétaire général	
DIRECTION DES FILIALES OPÉRATIONNELLES		
COMPAGNIE INDUSTRIELLE ET COMMERCIALE DU GAZ SA, SOCIÉTÉ DU GAZ DE LA PLAINE DU RHÔNE SA Philippe Petitpierre , président et administrateur-délégué Antoine de Lattre , directeur général Pascal Abbet , directeur Nicolas de Siebenthal , directeur Alexandre Kamerzin , secrétaire général Jean-François Lanleau , sous-directeur Michel Vauthey , sous-directeur	JOSEPH DIÉMAND SA Jean-Marc Evard , administrateur-délégué Patricia Burgy , directrice adjointe Miguel Gil , sous-directeur Steve Moik , sous-directeur Didier Pesenti , sous-directeur	AGENA SA Claude Jobin , administrateur-délégué Christian Fracheboud , directeur Steeve Bacher , sous-directeur
COSVEGAZ SA Pascal Favre , administrateur-délégué Roland Pantet , directeur Bertrand Raemy , sous-directeur	BRAUCHLI SA Didier Bonnard , administrateur-délégué Marco Orlando , directeur Paolo Raccio , directeur Marc Bastian , sous-directeur Salvador Pineiro , sous-directeur Philippe Robert-Nicoud , sous-directeur	ECORECYCLAGE SA Luc Germanier , administrateur-délégué
ENERGIAPRO SA Philippe Petitpierre , président Antoine de Lattre , administrateur-délégué Luisa Helms , sous-directrice	ROOS VENTILATION SA Pascal Abbet , administrateur-délégué Pascal Corthésy , directeur Pierre-André Weiss , sous-directeur	La gestion de Novogaz SA est assurée par le Conseil d'administration de cette dernière, dont les membres ont des fonctions directoriales au sein du groupe.
	TAXA SA Mathias Schorro , directeur Luciano Zoccolan , directeur	

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 28 septembre 2016 pour un mandat d'une année.

RESSOURCES HUMAINES

L'évolution dans le domaine de la prévoyance professionnelle proposée à plusieurs sociétés du groupe a rencontré un écho très favorable puisque 95% du personnel concerné a voté en faveur d'un nouveau système de primauté

L'effectif du personnel actif a subi une légère diminution de l'ordre de 5% au cours de l'exercice sous revue, imputable essentiellement au ralentissement des activités dans le secteur de la construction.

Le personnel intérimaire engagé lors de périodes de forte charge de travail, qui a représenté pour l'exercice écoulé 8,5 postes équivalent plein temps, n'est pas compris dans le tableau ci-dessous. Par ailleurs, le recours à la sous-traitance s'est accru dans un certain nombre de chantiers.

Situation au 31 mars 2017	Collaboratrices	Collaborateurs	TOTAL	dont apprenti(e)s	Équivalent plein temps
CICG	32	71	103	6	97,65
SGPR	3	15	18	1	17
Cosvegaz SA	3	17	20		19
Joseph Diémand SA	6	123	129	27	128,3
Brauchli SA	7	78	85	25	80
Roos Ventilation SA	1	16	17	3	16,6
Ecorecyclage SA	3	9	12		11,25
Agena SA	5	18	23		21,8
Taxa SA	4	15	19		18,5
TOTAL	64	362	426	62	410,1

Le tableau ci-contre comprend les postes d'apprentissage, qui représentent 17% 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 et de la gestion administrative, de la mécanique et de la logistique. Parallèlement, le groupe favorise les stages en entreprises qui vont de pair avec les formations effectuées au sein d'une haute école.

Sur mandat de la direction, le département des ressources humaines a relevé un défi particulier consistant à faire évoluer le régime de prévoyance qui prévalait dans plusieurs sociétés du groupe. En septembre 2016, il a été décidé, après consultation du personnel, de résilier la convention avec la CPE Caisse Pension Energie société coopérative (système de primauté des prestations) afin de rejoindre la CPE Fondation de Prévoyance Energie (système de primauté des cotisations) avec effet au 31 mars 2017. D'importants travaux d'études et de nombreuses séances d'information ont été menés pour expliquer les enjeux aux collaborateurs et trouver ainsi une solution d'assurance pérenne et attractive. HOLDIGAZ s'est engagée à garantir l'équivalence des prestations par des mesures financières compensatoires pour tous ses collaborateurs sans distinction d'âge ou d'ancienneté. Ce changement de système de prévoyance a été plébiscité puisqu'il a été accepté par plus de 95% du personnel concerné.



Cours organisé pour le personnel gazier au Centre de formation de la Rama, à Cugy, en mai 2016.



Rénovation des conduites de gaz naturel sur le réseau
de distribution de la Société du Gaz de la Plaine du Rhône.

GAZ NATUREL





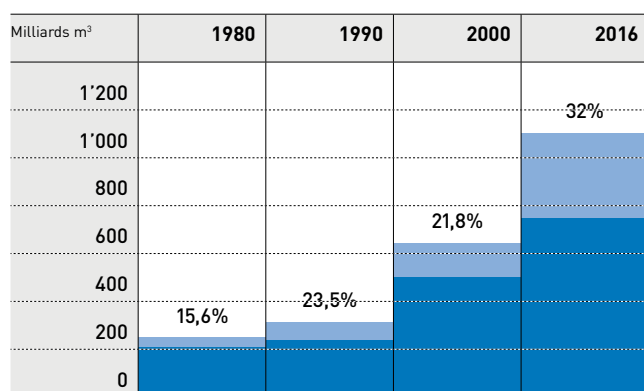
ENVIRONNEMENT POLITIQUE

Le gaz naturel, le biogaz et les infrastructures gazières jouent un rôle clé dans l'approvisionnement énergétique de demain

Au plan de la politique suisse, l'année écoulée a été particulièrement riche en développements de projets législatifs dans le domaine de l'énergie, que ces derniers concernent la Stratégie énergétique 2050 de la Confédération, la révision de la loi sur le CO₂ ou les travaux préparatoires en vue de l'élaboration d'un projet de loi fédérale sur l'approvisionnement en gaz (LApGaz). Le fait que le gaz naturel et le biogaz peuvent apporter une contribution importante à l'approvisionnement énergétique de demain, dans le respect de l'environnement et du climat, est encore largement sous-estimé.

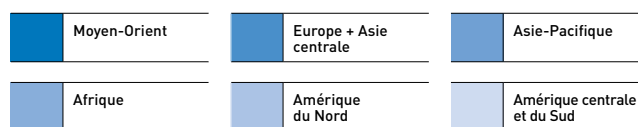
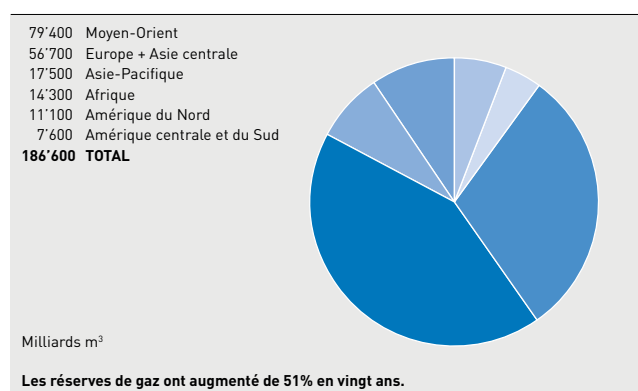
Or, la contribution du gaz naturel est indéniable sur le plan environnemental, notamment par une contribution massive à la réduction du CO₂ et des particules fines, que ce soit pour le chauffage ou la mobilité, par rapport notamment au mazout, au diesel, ou au bois pour ce qui est des particules fines. Les réseaux gaziers et le développement de projets de production de gaz renouvelable sont des éléments-clés de la transition énergétique. Ils garantissent la sécurité d'approvisionnement et les besoins en flexibilité liés à l'utilisation croissante des énergies intermittentes.

PART DU GAZ NATUREL LIQUÉFIÉ DANS LE COMMERCE GAZIER INTERNATIONAL



Source : Cedigaz, BP (2016)

RÉPARTITION DES RÉSERVES PROUVÉES DE GAZ DANS LE MONDE EN 2016



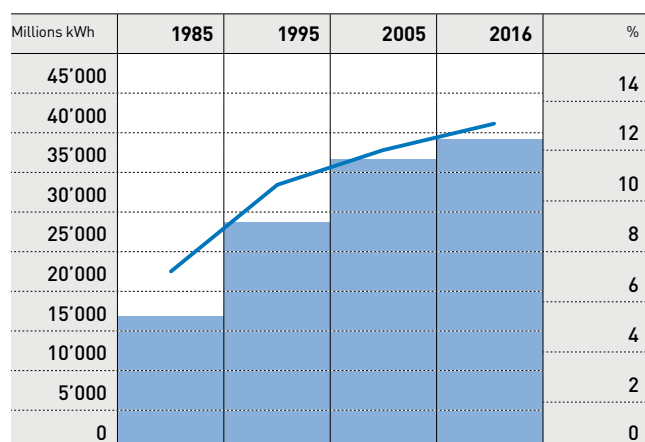
Source : BP

Le 15 janvier 2016, le prix du baril de Brent a atteint son niveau le plus bas à 28,9 dollars le baril depuis le début de l'année 2013. Depuis, la tendance générale a été à la hausse. En fin d'exercice, le baril se situait à 52,7 dollars l'unité. Les prix des contrats à long terme indexés sur ceux des produits pétroliers ont donc suivi cette évolution de façon légèrement différée.

En début d'exercice, les prix du pétrole ont été soutenus par l'anticipation d'une forte croissance de la demande et d'une offre en chute significative. Courant juillet 2016, les cours du Brent ont dégringolé, notamment sous l'effet de perspectives de production encore importantes dans les pays membres de l'OPEP et aux Etats-Unis. À partir du mois d'août et jusqu'au mois d'octobre 2016, les cotations se sont ressaisies à la suite de l'annonce par l'OPEP à Alger d'un possible accord de réduction de la production.

Les cours ont reculé une nouvelle fois courant novembre 2016 en raison de niveaux de production et de réserves trop élevés face à une faible demande. Le 30 novembre 2016, l'OPEP a conclu à Vienne un accord visant à limiter sa production globale à un niveau de 32,5 millions de barils par jour à partir du 1^{er} janvier 2017. Cette annonce a eu pour conséquence de faire passer le prix du baril de 46,5 à 54,2 dollars dès le 1^{er} décembre 2016. Les prix sont ensuite restés stables jusqu'en fin d'exercice.

ÉVOLUTION DE LA CONSOMMATION DE GAZ NATUREL EN SUISSE

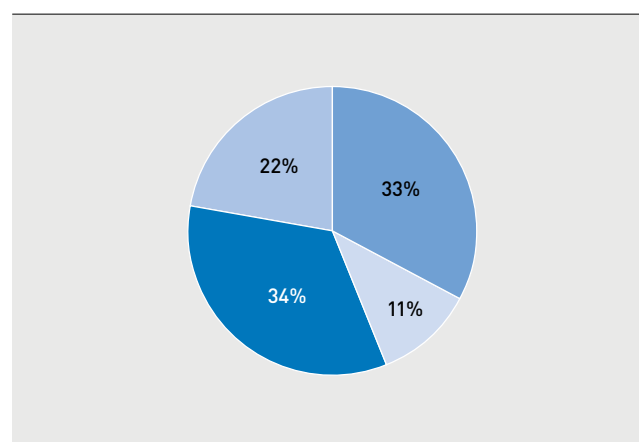


Consommation

Part au bilan énergétique

Source : ASIG

APPROVISIONNEMENT DE LA SUISSE ROMANDE EN GAZ NATUREL EN 2016



UNIPER Allemagne

ENGIE France

Achats à court terme

GasTerra Pays-Bas

Source : Gaznat

DISTRIBUTION DU GAZ AU SEIN DU GROUPE HOLDIGAZ

La densification du nombre de raccordements sur les réseaux existants porte en elle une des clés du développement de ventes de gaz naturel

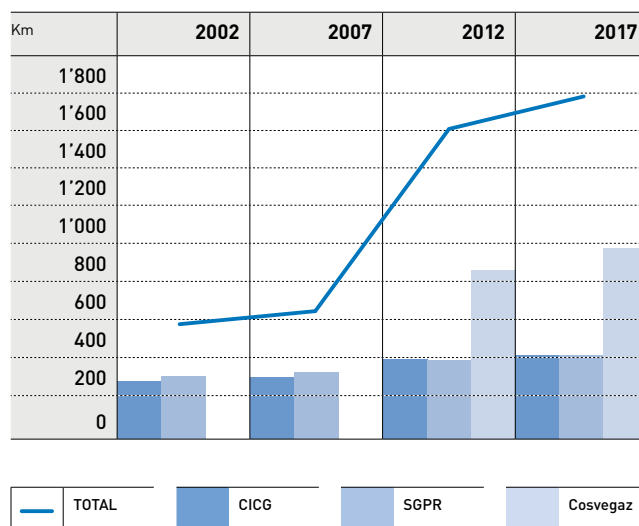
Au cours de l'exercice sous revue, les quantités de gaz injectées dans les réseaux des trois sociétés de distribution gazière [Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz [CICG], Société du Gaz de la Plaine du Rhône [SGPR] et Cosvegaz], atteignent 1,65 milliard de kWh, y inclus le biogaz produit à Lavigny, Roche et Penthaz. Par rapport à l'exercice précédent, le total des émissions de gaz présente une progression de 7,3%, due à la fois aux températures moyennes sensiblement plus fraîches que celles de l'exercice précédent et aux nombreuses mises en service opérées en cours d'exercice (654 au total), dont une part importante concerne la substitution à d'autres agents énergétiques. À l'avenir, la densification du nombre de raccordements sur les réseaux existants porte en elle une des clés du développement de ventes de gaz naturel.

Environ 30% du marché du gaz sont actuellement ouverts à la concurrence, consécutivement à l'entrée en vigueur au 1^{er} octobre 2012 de l'accord passé entre l'économie gazière suisse et les grands industriels, puis élargi en octobre 2015 par l'abaissement du seuil d'éligibilité à 150 Nm³/h (auparavant: 200 Nm³/h).

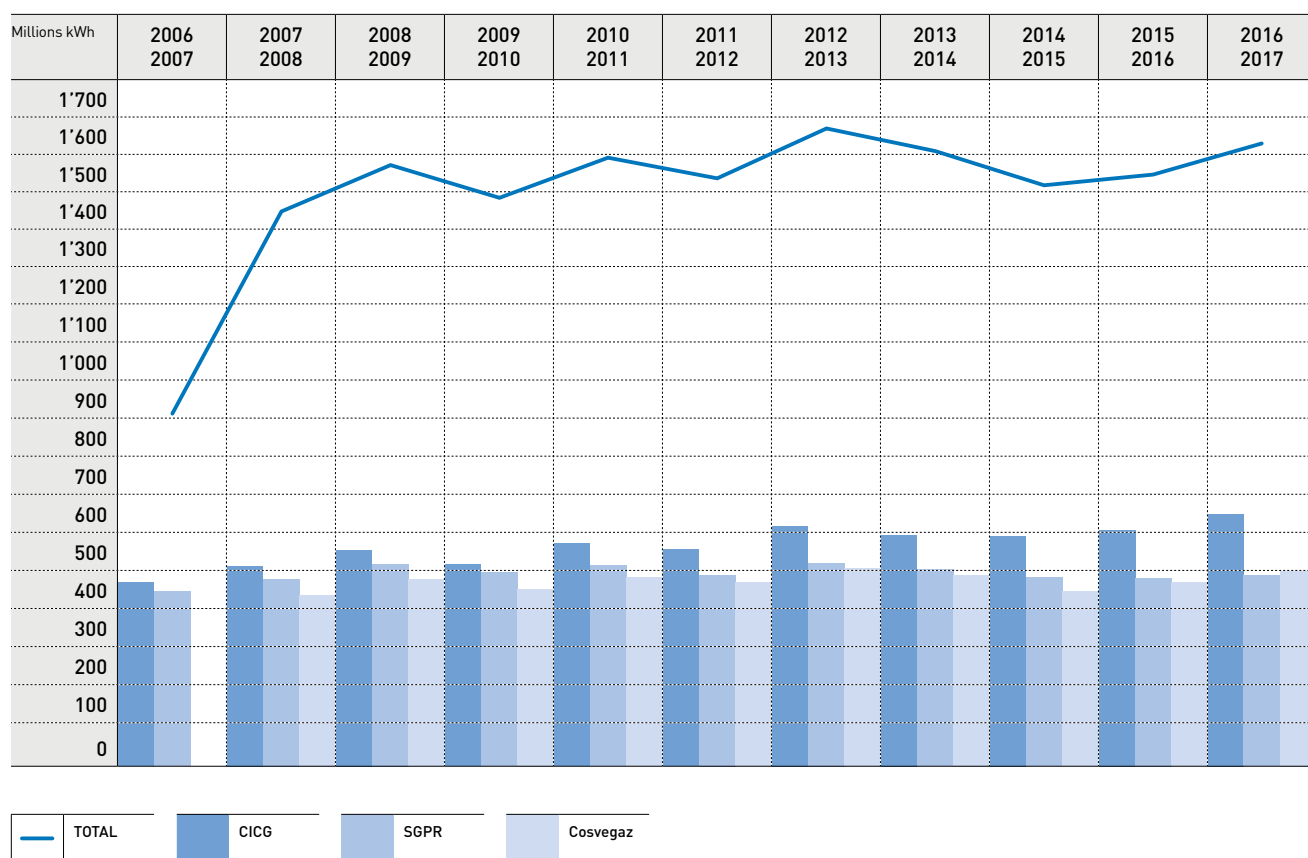
Une prochaine étape d'ouverture de l'accès au réseau est prévue grâce à l'introduction d'un nouveau modèle d'accès de tiers assorti à la mise en place d'une zone de bilan intégrée sur toute la Suisse. Le manque de consensus entre les parties concernées a entraîné la suspension des travaux de révision de la convention d'accès au réseau conclue en 2012.

De son côté, l'Office fédéral de l'énergie (OFEN) a poursuivi ses travaux préparatoires en lien avec la future loi sur l'approvisionnement en gaz (LApGaz). L'industrie gazière s'engage en faveur d'une loi-cadre fixant les principes généraux et appliquant le régime de subsidiarité (primauté des dispositions édictées par l'industrie gazière et l'économie). Les modalités d'application devront être réglées dans une ordonnance d'exécution. Un avant-projet de loi sera probablement élaboré dans le courant de l'année 2019. L'OFEN évoque une possible entrée en vigueur de la loi en 2022/23, mais à l'heure actuelle, celle-ci ne figure pas dans le programme de législation du Conseil fédéral.

LONGUEUR DES RÉSEAUX CICG, SGPR ET COSVEGAZ



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



COMMUNES CONCÉDANTES* (CONVENTIONS D'ALIMENTATION AU 31 MARS 2017)

Sociétés de distribution	Vaud	Valais	Fribourg	TOTAL
CICG	21	-	5	26
SGPR	13	10	-	23
Cosvegaz	99	-	13	112
TOTAL	133	10	18	161

RÉSEAUX DE CONDUITES

Km
401,0
403,4
979,6
1'784

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

ENERGIAPRO SA

HOLDIGAZ anticipe dans le domaine du gaz naturel en séparant la commercialisation de l'énergie des activités de réseau par la création d'une nouvelle entité: Energiapro

Créée en août 2016, cette nouvelle société a pour but l'approvisionnement en énergie des sociétés de réseaux de gaz du groupe HOLDIGAZ (CICG, SGPR, Cosvegaz), de même que de tout client localisé sur la zone de desserte gazière, ainsi que le développement de compétences et de toutes activités dans ces mêmes domaines.

La création de cette nouvelle société, détenue à 100% par la holding, a été décidée en vue de la prochaine ouverture des marchés et des conséquences à venir pour l'industrie gazière suisse, à savoir la séparation entre les activités de gestion des réseaux (activités techniques d'extensions et de maintenance du réseau du gaz ainsi que des prestations d'installations pour la clientèle) et celles d'approvisionnement en énergie. Energiapro est destinée à reprendre toutes les activités liées à la fourniture d'énergie, au sens large du terme.

Cette nouvelle organisation constitue un atout pour le groupe HOLDIGAZ face à l'évolution de la concurrence sur le marché du gaz à l'intérieur de nos zones de distribution historiques. Depuis le 1^{er} avril 2017, c'est à Energiapro qu'incombe la responsabilité d'alimenter en gaz naturel l'ensemble de la clientèle des trois sociétés de réseaux, aussi bien les clients individuels (chauffage) que les clients industriels. C'est à cette même date qu'une nouvelle grille tarifaire unique et simplifiée a été introduite dans les trois régions desservies par les sociétés de réseaux du groupe. L'entrée en vigueur de cette nouvelle grille tarifaire a été accompagnée d'une baisse des prix du gaz naturel, de 3% en moyenne. Les tarifs sont désormais organisés en trois rubriques principales, soit la cuisson, le confort (principalement le chauffage) et les autres utilisations du gaz naturel.



Le gaz naturel pour le confort à domicile.

Energiapro a aussi pour objectif de développer et de valoriser les énergies renouvelables, à savoir le biogaz, l'énergie solaire et la vente de certificats renouvelables de tous types



Le biogaz, une énergie renouvelable dans la mobilité.



L'énergie solaire et le gaz naturel : une combinaison énergétique idéale.

COMPAGNIE INDUSTRIELLE ET COMMERCIALE DU GAZ SA

Distribution de gaz naturel à 26 communes de la Riviera vaudoise

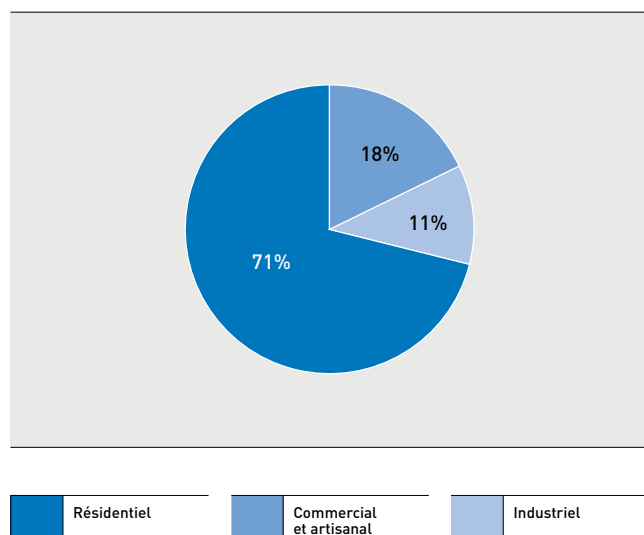
Pendant les douze mois sous revue, la société s'est attachée à augmenter le nombre de ses raccordements sur les réseaux existants. Au total, elle a procédé à la mise en service de 171 nouvelles installations, dont plus de la moitié concerne la substitution à d'autres énergies.

Au niveau des investissements, la société a procédé à la pose de 1,7 km de nouvelles conduites sur différents tronçons, portant la longueur totale des réseaux de gaz à 401 km. La société a par ailleurs achevé le remplacement d'anciennes conduites à l'avenue de Chillon à Veytaux, dont certaines ont été posées au début du 20^e siècle. En parallèle, elle a entrepris la rénovation d'anciennes canalisations de gaz à la route de St-Légier, à cheval entre les communes de Vevey et de St-Légier-La Chiésaz.

S'agissant des ventes de gaz réalisées en 2016-2017, elles atteignent 644'035'863 kWh, en augmentation de 8,7% par rapport à l'exercice précédent. Cette progression résulte à la fois de l'augmentation des quantités de gaz vendues et des températures moyennes plus fraîches que celles de l'exercice précédent.

La répartition des ventes par catégorie de consommation fait une large place au secteur résidentiel (70,7%), suivi du secteur commercial (18,5%) et du secteur industriel (10,8%). Les fournitures à des clients interruptibles représentent de leur côté 17,8% du total des ventes.

RÉPARTITION DE LA CONSOMMATION DE GAZ NATUREL EN 2016 – 2017 (RÉSEAU CICG)



CHIFFRES-CLÉS

		du 01.04.2016 au 31.03.2017	du 01.04.2015 au 31.03.2016
Ventes de gaz	GWh	644,0	592,5
Produits d'exploitation	MCHF	69,9	66,4
Bénéfice net	MCHF	13,0	13,7
Dividende à HOLDIGAZ	MCHF	8,1	13,6



Remplacement d'anciennes conduites de gaz naturel par des tubes en polyéthylène à St-Légier.



SOCIÉTÉ DU GAZ DE LA PLAINE DU RHÔNE SA

Distribution de gaz naturel à 23 communes du Chablais vaudois et valaisan

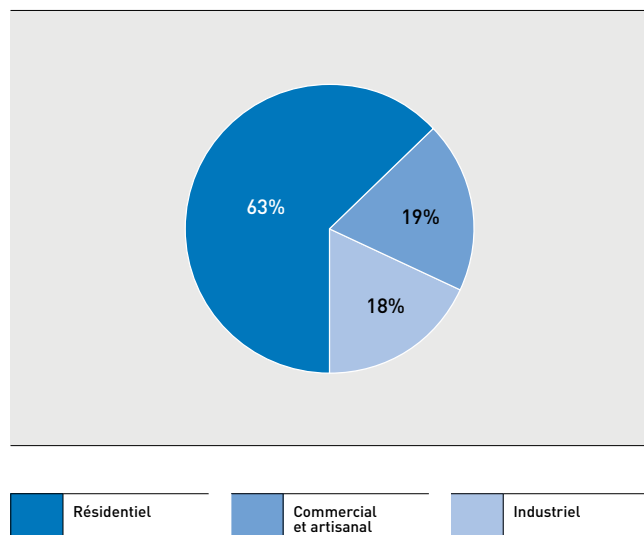
L'exercice 2016–2017 peut être globalement qualifié de positif, tant au niveau financier qu'à celui de la marche des affaires. La société a ainsi pu procéder à 149 nouveaux raccordements, dont un quart comme substitution à d'autres énergies et trois quarts pour de nouvelles constructions.

Les quantités de gaz vendues sont en hausse de 3,4% par rapport aux douze mois de l'exercice précédent, à la fois en raison de températures moyennes moins clémentes et des nouveaux raccordements réalisés sur les réseaux existants et ce, nonobstant le régime de raccordement obligatoire au réseau de chauffage à distance de la SATOM à Monthey et à Collombey-Muraz. Au total, les ventes de l'exercice sous revue atteignent 487'369'871 kWh [2015–2016 : 471'441'695 kWh].

La répartition par secteur a peu varié par rapport à l'exercice 2015–2016. Le secteur résidentiel représente 62,9% des ventes, suivi des secteurs commercial (19%) et industriel (18,1%). Les fournitures à des consommateurs interruptibles représentent 21,4% de l'ensemble des ventes.

La société a par ailleurs poursuivi ses extensions de réseaux et achevé notamment la liaison entre Gryon et l'Alpe des Chaux. Elle a aussi continué les travaux d'extensions depuis le centre de la station de Villars jusqu'à Arveyes et entrepris le remplacement d'anciennes conduites de gaz dans le domaine de la Résidence à Villars. Au total, 2 km de nouvelles conduites ont été posés, portant la longueur du réseau à 403,4 km.

RÉPARTITION DE LA CONSOMMATION DE GAZ NATUREL EN 2016 – 2017 (RÉSEAU SGPR)



CHIFFRES-CLÉS

		du 01.04.2016 au 31.03.2017	du 01.04.2015 au 31.03.2016
Ventes de gaz	GWh	487,4	471,4
Produits d'exploitation	MCHF	52,9	52,7
Bénéfice net	MCHF	13,0	13,0
Dividende à HOLDIGAZ	MCHF	8,0	13,0



Assainissement d'anciennes conduites de gaz naturel sous le Grand Pont à Aigle.

COSVEGAZ SA

Distribution de gaz naturel à 112 communes dans les districts de Morges, du Gros-de-Vaud, du Jura-Nord vaudois, de Broye-Vully, de Lavaux-Oron, de la Glâne et de la Broye

Le développement de Cosvegaz s'est poursuivi de manière soutenue, avec de nouvelles extensions de réseau et un effort commercial particulier porté depuis quelques années à l'accroissement du nombre de raccordements sur les réseaux existants. Sur le plan financier, Cosvegaz a amélioré son assise financière et a procédé à des investissements permettant de desservir 112 communes en gaz naturel, principalement en milieu rural. En raison d'amortissements importants réalisés en cours d'exercice, le dividende versé à HOLDIGAZ est en baisse.

Les ventes de gaz de Cosvegaz ont enregistré une progression de 9,5%, imputable essentiellement au secteur résidentiel, pour atteindre 514'102'363 kWh.

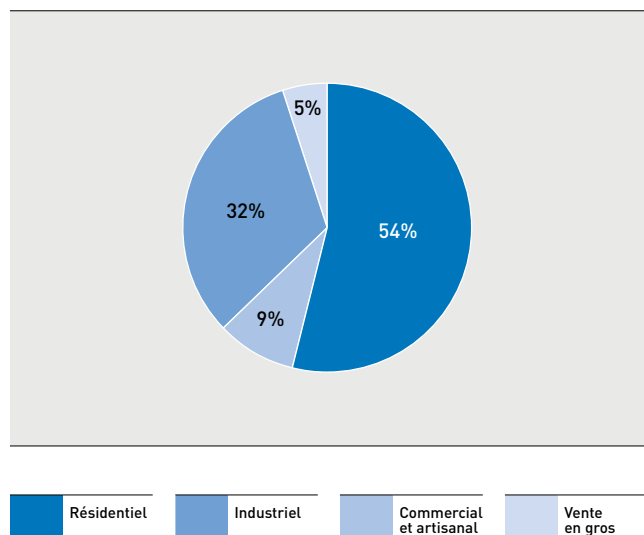
Alors que les fournitures de gaz aux clients résidentiels progressent en raison des températures moyennes plus basses, le secteur industriel enregistre une diminution des consommations en raison notamment de la baisse de production de quelques gros clients et aussi de mesures actives prises par certains clients importants pour diminuer leurs consommations d'énergie.

La répartition des fournitures de gaz par secteur fait ressortir une prédominance du secteur résidentiel (53,5%), suivi du secteur industriel (32,4%). Le secteur commercial (9,1%) et les ventes à la Commune de Moudon pour son réseau de distribution (5,0%) complètent le tableau des quantités livrées par la société.

Pour l'exercice sous revue, 334 nouvelles installations ont pu être mises en service. Le réseau a pour sa part été complété par l'adjonction de 14,9 km de nouvelles conduites, portant la longueur totale de ce dernier à 979,6 km.

Notons encore que le personnel administratif et d'exploitation de Cosvegaz a intégré les locaux de Vevey au 31 mars 2017.

RÉPARTITION DE LA CONSOMMATION DE GAZ NATUREL EN 2016 – 2017 (RÉSEAU COSVEGAZ)



CHIFFRES-CLÉS

		du 01.04.2016 au 31.03.2017	du 01.04.2015 au 31.03.2016
Ventes de gaz	GWh	514,1	469,4
Produits d'exploitation	MCHF	47,9	44,5
Bénéfice net	MCHF	2,2	8,4
Dividende à HOLDIGAZ	MCHF	1,0	7,5



Extension du réseau de gaz naturel dans le district du Jura-Nord vaudois.

GAZ NATUREL CARBURANT (GNC)

*Rouler au gaz naturel/biogaz, une solution
d'avenir écologique et économique*

À fin 2016, le nombre de véhicules au gaz naturel/biogaz carburant s'élevait à 12'912 unités, soit une augmentation de 3,5% par rapport à l'année précédente. C'est le troisième parc le plus important de véhicules dits «alternatifs», après les véhicules à essence hybrides et électriques. Selon le classement du magazine EcoMobiListe, pas moins de huit véhicules au gaz naturel/biogaz sont classés parmi les dix meilleures voitures de ce tableau, grâce à des motorisations optimisées et à des émissions inférieures à la moyenne calculées sur toute la chaîne, depuis la production d'énergie à la roue d'entraînement.

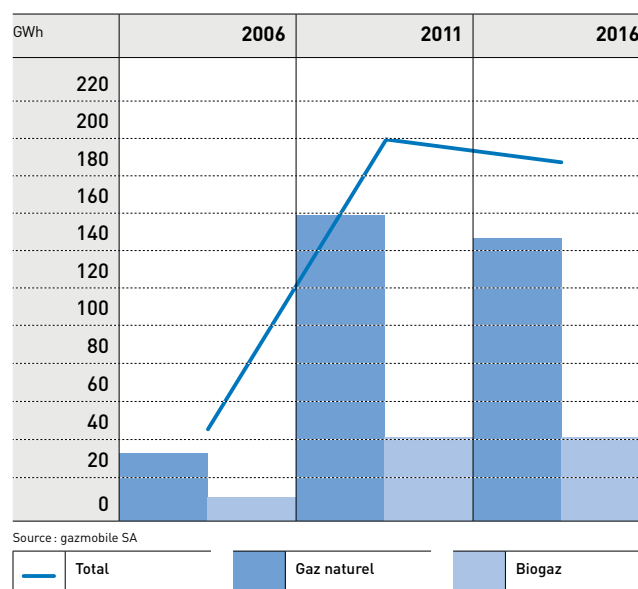
Les régions de Suisse situées à proximité d'un réseau de distribution de gaz disposent au total de 142 stations de remplissage publiques, dont 35 en Suisse romande. La consommation de GNC a atteint 186 GWh, ce qui correspond à 19,2 millions de litres d'essence. La part du biogaz mélangée au GNC – neutre du point de vue du CO₂ – atteint 22,3% au niveau national.

Durant cet exercice, le prix de vente du GNC a été maintenu, dans les stations raccordées à nos réseaux, à CHF 1,44/kg, correspondant à 98 ct./litre équivalent essence, soit 33% meilleur marché que le carburant sans plomb 95 (au prix de CHF 1,46/litre). Au total, 12,4 millions de kWh ont été vendus sous forme de carburant sur le réseau HOLDIGAZ en 2016–2017, soit une augmentation de 635'000 kWh par rapport à l'exercice précédent.

Consécutivement à la reprise par les sociétés régionales des activités de promotion de la mobilité au gaz naturel/biogaz au début de l'année 2016, de nouvelles initiatives sont nées pour effectuer un démarchage coordonné des concessionnaires. En Suisse romande, les contacts sont à présent assurés par Gaznat, à Vevey, sur le site «historique» de la création de cette activité.

Pour l'exercice à venir, une nouvelle campagne a été développée et dévoilée sur le stand gaz naturel/biogaz du Salon de l'automobile de Genève en mars 2017, déclinant les avantages de cette mobilité alternative.

GAZ NATUREL / BIOGAZ CARBURANT 2006 – 2016





Les dix bus des Transports publics VMCV roulant au gaz naturel / biogaz contribuent à la réduction des émissions de CO₂ et des particules fines dans la région desservie.

Pour la cinquième année consécutive, les voitures au gaz naturel / biogaz se classent parmi les véhicules les plus écologiques, selon la revue l'EcoMobiListe de l'ATE. Cette mobilité verte se décline aussi dans les véhicules utilitaires, très prisés par les sociétés du groupe.



Poste de comptage et de régulation
du gazoduc Trélex-Colovrex de Gaznat.

PARTICIPATIONS GAZIÈRES



SWISS GAS INVEST SA

37

Le groupe HOLDIGAZ devient un acteur national et international par le biais de sa participation majoritaire dans la nouvelle société Swiss Gas Invest

Créée en juin 2016 en partenariat avec Gaznat, Erdgas Ostschweiz, Swissgas, Groupe E et Gas&Com, la société Swiss Gas Invest a pour but l'acquisition, la détention, l'administration et l'aliénation de participations dans toutes sociétés actives dans le domaine du gaz naturel.

Le fonds d'investissement Global Infrastructure Partners (GIP) a annoncé en 2016 son intention de vendre sa participation de 46% dans la société Transitgas, laquelle commercialise la plus grande part des capacités de transport sur l'artère de transport européenne nord-sud. La décision de GIP a été dictée par son intention de concentrer davantage ses investissements dans le secteur du gaz naturel liquéfié (GNL). Ce dernier jouera un rôle de plus en plus important dans l'industrie mondiale de l'énergie en raison de l'abondance des réserves de gaz naturel dans le monde, mais aussi de la possibilité de le transporter, de manière condensée, sur de longues distances par les voies maritimes (méthaniers).

Swiss Gas Invest a ainsi acquis une participation à hauteur de 7,9% dans la société FluxSwiss, filiale suisse de Fluxys, en consortium avec le fonds d'investissement Credit Suisse Energy Infrastructure Partners (36,6%), la société belge Fluxys Europe (50,6%) et Swissgas (4,9%). À la suite de cette transaction, FluxSwiss possède 46% du capital-actions de la société Transitgas et 90% de la capacité de transport de ce gazoduc reliant l'Allemagne à l'Italie en passant par la Suisse.

HOLDIGAZ détient la majorité (52,63%) du capital-actions de la société Swiss Gas Invest, basée au siège social de la holding veveysanne. À ce titre, HOLDIGAZ revêt désormais une dimension gazière nationale et internationale. L'important investissement consenti se justifie d'une part par la rentabilité financière qui ressort des contrats de transport de gaz à moyen et long termes; d'autre part, HOLDIGAZ place avantageusement une partie de ses liquidités dans un domaine qu'elle maîtrise, celui du transport et de la valorisation du gaz naturel. HOLDIGAZ renforce ainsi son positionnement stratégique et la sécurité d'approvisionnement de ses clients.

GAZNAT SA

Approvisionnement de gaz naturel à haute pression en Suisse occidentale

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

En 2016, Gaznat SA a fourni et transporté 12,8 milliards de kWh pour ses clients et partenaires de Suisse romande, soit une augmentation de 12,4% par rapport à 2015. Ces résultats s'expliquent par une augmentation sensible des quantités transportées, tant pour le secteur de l'activité industrielle que pour celui du chauffage. Les températures légèrement plus froides expliquent en partie ces augmentations. Les conditions pour la production d'électricité à partir du gaz naturel se sont également améliorées et les consommations pour ces applications sont donc en hausse.

Durant l'exercice écoulé, de nouveaux services ont été proposés aux partenaires de Gaznat afin d'améliorer leur compétitivité sur un marché toujours plus concurrentiel. Ainsi, les conditions de prix des contrats d'approvisionnement à moyen et long termes ont été substantiellement modifiées. Auparavant, les prix des contrats à long terme étaient indexés sur des moyennes de prix des produits pétroliers (de cinq à huit mois), ce qui induisait des variations différées et amorties. Avec des indexations directes sur les prix des marchés du gaz, les prix des contrats actuels subissent des variations immédiates et potentiellement importantes. Différents outils ont été développés par Gaznat pour permettre à ses partenaires de limiter ces fluctuations en tenant compte de leurs besoins propres.

Dans le cadre du financement de projets de recherche et développement, Gaznat a conclu une convention avec l'EPFL pour lancer des appels à projets auprès de ses laboratoires et instituts de recherche. Six projets de recherche ont été sélectionnés. Parmi les projets choisis, trois touchent au domaine de la chimie du carbone, deux sont liés à la capture et à la séquestration du CO₂ et le dernier concerne la prospective dans le domaine de la micro-génération.



Potelet indiquant le tracé du gazoduc à haute pression de Gaznat dans la campagne vaudoise.

PETROSVIBRI SA

39

Un engagement dans la prospection gazière en Suisse

Cette société détenue conjointement par HOLDIGAZ (34%) et Gaznat (66%) est active dans la recherche et l'exploitation de gisements d'hydrocarbures en Suisse.

Petrosvibri a déposé une demande d'octroi d'un permis d'exploration profonde en septembre 2014 afin de pouvoir mettre en œuvre des tests de production supplémentaires sur le site de Noville. Le dépôt de cette demande fait suite à la réalisation du forage profond qui s'est achevé à la fin du mois de décembre 2010 et dont les résultats ont démontré la présence de gaz dans le sous-sol avec un pronostic favorable en termes de quantités potentiellement exploitables. La demande est toujours à l'étude auprès des autorités cantonales vaudoises. Durant l'exercice écoulé, Petrosvibri a néanmoins obtenu une décision de renouvellement de son permis de recherches en surface d'hydrocarbures pour une nouvelle période de deux ans.

Tout au long de l'année 2016, Petrosvibri a poursuivi ses recherches afin de consolider les connaissances acquises pour évaluer précisément l'importance du gaz exploitable, vérifier les données récoltées, étudier en détail les méthodes possibles d'extraction du gaz naturel et évaluer le potentiel récupérable exact des ressources découvertes.



Site de Noville, prêt à accueillir les prochaines recherches de gaz naturel.

Extension de la surface de panneaux solaires sur un bâtiment à St-Prex.
Installation réalisée par Avena.

ÉNERGIES RENOUVELABLES





ÉNERGIES RENOUVELABLES

Les investissements du groupe en faveur des énergies renouvelables portent déjà leurs fruits: la production de biogaz a été augmentée de 3,4 millions de kWh par rapport à l'exercice précédent

Depuis plusieurs années, le groupe HOLDIGAZ oriente ses activités en direction de la production d'énergies renouvelables ou de la commercialisation d'installations permettant cette production. Les projets concernent la production de biogaz, la fabrication de gaz de synthèse à partir de bois, ainsi que le développement de toitures solaires photovoltaïques et thermiques.

Le groupe cherche également à implanter des systèmes offrant une meilleure valorisation du gaz naturel grâce à des appareils à haute efficacité énergétique. Cette stratégie se met en place de manière progressive, sachant que le rythme propre à tous changements technologiques est directement fonction de l'acceptation des coûts de ces derniers par les consommateurs.

La politique du groupe s'inscrit dans la ligne de la Stratégie énergétique 2050 de la Confédération. Celle-ci vise à réduire la consommation d'électricité et d'énergie finale non renouvelable, à accroître la part des énergies vertes et à réduire les émissions de CO₂, sans mettre en péril la sécurité d'approvisionnement, ni son caractère peu coûteux.

HOLDIGAZ s'est engagée concrètement dans cette direction en permettant par ses investissements de compléter ses sources d'approvisionnement avec du biogaz produit localement.

Pour l'exercice sous revue, l'injection totale de biogaz dans les réseaux des sociétés du groupe atteint 18,8 millions de kWh, en regard des 15,4 millions de kWh en 2015-2016. Cette production est issue de déchets organiques (Lavigny) et de boues d'épuration (Roche et Penthaz).

En outre, plusieurs installations solaires partiellement financées par le groupe totalisent une production annuelle d'électricité équivalente à la consommation de quelque 600 ménages.



Toiture solaire photovoltaïque du bâtiment des artisans à Forel réalisée par Avena.
La production électrique annuelle équivaut à la consommation moyenne de près de 25 ménages.

ECORECYCLAGE SA

*Récupération des déchets organiques, production
de biogaz et de compost :
des activités au service de l'environnement*

Cette société basée à Lavigny dispose d'une usine de traitement des déchets verts et alimentaires. Une large part de cette matière est acheminée dans un digesteur pour produire du biogaz. L'ensemble des quantités prises en charge permet par ailleurs, en fin de processus, une valorisation de ces déchets sous forme de compost solide ou liquide destiné à l'enrichissement des sols cultivables.

Au cours de l'exercice sous revue, Ecorecyclage a consolidé le cercle de ses fournisseurs. La nouvelle unité permettant de transformer le biogaz brut en biométhane injecté dans le réseau de distribution de gaz naturel est aujourd'hui pleinement opérationnelle. Les quantités de biogaz produites sur le site totalisent quelque 15 millions de kWh/an, largement supérieurs à l'objectif initial de 10 millions de kWh/an fixé après la mise en service de l'installation. La valorisation des gaz pauvres issus de la chaîne de traitement permet de produire environ 1 million de kWh/an d'électricité utilisée notamment pour le fonctionnement de l'usine.

L'exercice 2016-2017 est caractérisé par une bonne performance, avec une augmentation des produits d'exploitation et des marges de la société. Cette situation a permis à Ecorecyclage de réaliser des investissements à hauteur de CHF 1'800'000 et de procéder à la distribution d'un dividende de CHF 237'500, légèrement inférieur à l'exercice précédent.



Vue aérienne du site d'Ecorecyclage. Les installations solaires sur les toitures des bâtiments permettent de produire une quantité d'électricité renouvelable équivalente à la consommation moyenne de 70 ménages par an.

AGENA SA

45

Spécialiste des installations solaires photovoltaïques et thermiques

L'exercice 2016–2017 est globalement satisfaisant pour cette société spécialisée dans la pose de panneaux solaires photovoltaïques et thermiques. L'environnement de travail se modifie régulièrement en raison de la diminution progressive du soutien fédéral aux énergies renouvelables. Ce phénomène génère peu à peu un intérêt décroissant de la part des investisseurs, sauf pour les nouvelles constructions qui doivent être équipées d'installations productrices d'énergies renouvelables.

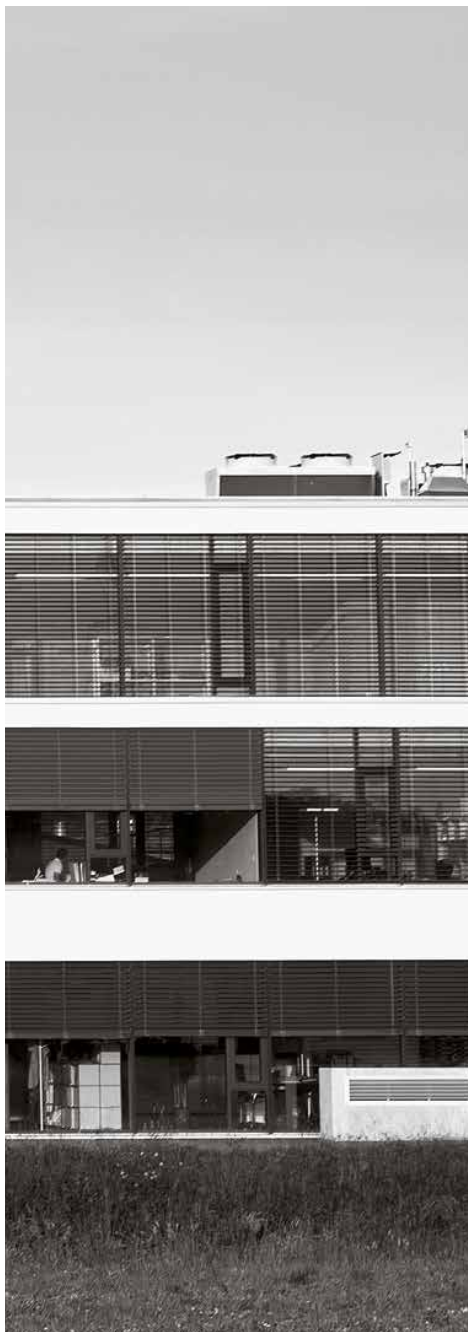
La réduction progressive des prix de revient des matériaux entraîne une baisse correspondante des produits d'exploitation et des marges unitaires, ce qui contraint Agena à adapter en permanence ses offres commerciales. Le secteur des panneaux thermiques a accusé des résultats en baisse par rapport à l'exercice précédent. La tendance est toutefois généralisée, puisque le marché suisse des panneaux thermiques dans son ensemble enregistre une diminution. Le domaine du photovoltaïque a, quant à lui, connu une croissance de l'ordre de 10% par rapport aux douze mois de l'exercice 2015–2016.

Cette situation a eu des incidences sur le niveau du chiffre d'affaires et des résultats de l'entreprise qui clôture néanmoins son exercice sur une note positive avec une marge en hausse de 7,6%. Au final, les résultats ont permis à Agena de verser un dividende de CHF 770'000, en augmentation de 40% par rapport à l'exercice précédent.



Réalisation d'une installation solaire photovoltaïque de grande envergure sur le toit de swisspor Romandie SA, à Châtel-St-Denis.





Vues extérieures et intérieures du nouveau bâtiment
des artisans à Forel, lequel a ouvert ses portes fin 2015.

TECHNIQUES DU BÂTIMENT

TECHNIQUES DU BÂTIMENT ET PRESTATIONS DE SERVICES

*Le regroupement des artisans à Forel montre
de premiers résultats positifs dans les synergies
développées par les sociétés et dans l'amélioration
du service à la clientèle*

Au cours de la période sous revue, l'environnement économique dans le canton de Vaud est resté globalement favorable alors que le secteur de la construction a connu une évolution contrastée. En début d'exercice, les entreprises de tous les secteurs percevaient la marche des affaires comme positive avec des réserves de travail plutôt satisfaisantes. La situation s'est toutefois détériorée en seconde partie d'exercice, caractérisée par une nette diminution des entrées de commandes et un accroissement de la pression sur les prix, déjà très grande, qui limite drastiquement les marges d'investissement. Ces indicateurs ont contraint le secteur à une diminution globale des effectifs. Les entreprises du gros œuvre parviennent à maintenir une réserve de travail acceptable, alors que les métiers techniques et ceux du second œuvre perçoivent la situation avec un certain pessimisme et des perspectives à la baisse pour les mois à venir.

Pour les sociétés du groupe, le niveau général des résultats est favorable, avec des situations contrastées d'une société à l'autre. Au total, les résultats consolidés dans ce secteur atteignent 43,7 millions de francs, ce qui correspond à 19,2% du total des produits d'exploitation du groupe.

Les quatre sociétés d'artisans spécialisées dans le domaine du sanitaire-chauffage-ventilation sont désormais pleinement opérationnelles dans un cadre commun à Forel (Lavaux). Ce regroupement sur un site unique a eu pour effet de modifier l'organisation du travail, et notamment la concentration des compétences et la recherche de synergies. L'amélioration du service à la clientèle s'est également déjà fait ressentir. Dans le même temps, chaque société a pu conserver sa raison sociale, son autonomie opérationnelle et son savoir-faire spécifique.



Inauguration du bâtiment des artisans le 27 mai 2016, en présence des autorités.

JOSEPH DIÉMAND SA

Plus de 100 ans d'expérience dans le sanitaire

Cette entreprise spécialisée dans les installations sanitaires est la plus importante du groupe en termes d'emplois. Avec 129 collaboratrices et collaborateurs, Joseph Diémand SA dispose des capacités pour réaliser tous types de projets relatifs au transport des fluides. En raison du ralentissement dans le secteur de la construction, la société a dû revoir ses effectifs à la baisse (-6,5%) en cours d'exercice.

Principalement active sur le territoire du canton de Vaud, Joseph Diémand déploie aussi des projets au-delà des frontières cantonales. Elle réalise des chantiers de toutes dimensions et dans tout type de construction, et se trouve régulièrement associée aux autres sociétés du groupe lors d'adjudications globalisées, notamment les sociétés Brauchli et Roos Ventilation.

Le total de ses produits d'exploitation est en baisse par rapport à l'exercice précédent. Grâce à une bonne maîtrise de ses charges, Joseph Diémand a pu maintenir des marges à un niveau quasiment identique à celles de l'exercice 2015-2016, accusant toutefois un léger repli. Cette situation lui a néanmoins permis de verser un dividende de CHF 300'000, stable par rapport à la période précédente.



Installations sanitaires et techniques réalisées dans la Maison de l'écriture, à Montricher.

BRAUCHLI SA

51

L'expert des installations de chauffage complexes

Cette société est l'un des leaders romands dans les installations de chauffage, d'équipements hydrauliques et de rafraîchissement. Elle déploie ses activités principalement sur l'arc lémanique, y compris à Genève.

Possédant l'ensemble des compétences relatives à la conception, la construction et la maintenance, Brauchli propose une très large gamme de prestations dans ce secteur, de la villa individuelle aux installations complexes et de grande dimension. Elle intervient aussi dans les applications fonctionnant au gaz naturel et aux énergies renouvelables sur la zone de desserte des sociétés de réseaux.

Au niveau de ses résultats, malgré un net repli de ses produits d'exploitation, elle est parvenue à réaliser des résultats similaires à l'exercice précédent grâce à des charges maîtrisées. En termes de pourcentage, Brauchli a sensiblement amélioré ses marges d'exploitation. Cette situation lui a permis de verser un dividende de CHF 500'000.



Augmentation de la production de froid chez Merck Serono, à Corsier.

ROOS VENTILATION SA

*Le spécialiste ventilation et climatisation
depuis plus de 30 ans*

Au cours de l'exercice sous revue, cette société spécialisée dans la conception, l'installation et la maintenance d'appareils de ventilation-climatisation, a pu réaliser de nombreux projets, grâce à ses équipes du bureau technique et du montage. Sur certains chantiers, elle a apporté son concours aux sociétés Brauchli et Diémand pour compléter les offres dans les secteurs chauffage et sanitaire.

Au niveau des performances de la société, différents facteurs ont conduit à des produits d'exploitation et à des résultats en retrait par rapport à l'exercice 2015-2016.



Fabrication de systèmes de ventilation et de rafraîchissement sur mesure pour un centre commercial de Vevey.

TAXA SA

53

Un savoir-faire reconnu dans la maintenance des systèmes de chauffage

Cette société a rejoint le groupe HOLDIGAZ en 2011. Elle s'est spécialisée 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, avec laquelle elle a créé de nombreuses synergies au niveau du marché et de l'organisation de certaines activités.

Le total de ses produits d'exploitation est en repli par rapport à l'exercice précédent. Ses résultats sont également en baisse, malgré des charges en nette diminution. La société a néanmoins pu verser un dividende de CHF 72'000 à HOLDIGAZ.



Le contrôle et la maintenance de producteurs de chaleur fait partie des activités principales de la société.

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

ENERGIAPRO SA

Avenue Général-Guisan 28
CH – 1800 Vevey
Tél. +41 800 429 429
Fax +41 21 925 87 88
info@energiapro.ch
www.energiapro.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**

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

COSVEGAZ SA

Chemin 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

Route de l'Industrie 2
Case postale 101
CH – 1072 Forel (Lavaux)
Tél. +41 21 620 01 00
Fax +41 21 620 01 16
info@diemand.ch
www.diemand.ch

BRAUCHLI SA

Route de l'Industrie 2
Case postale 102
CH – 1072 Forel (Lavaux)
Tél. +41 21 623 69 90
Fax +41 21 620 01 16
info@brauchli-sa.ch
www.brauchli-sa.ch

ROOS VENTILATION SA

Route de l'Industrie 2
Case postale 103
CH – 1072 Forel (Lavaux)
Tél. +41 21 925 83 80
Fax +41 21 620 01 16
info@roos-ventilation.ch
www.roos-ventilation.ch

TAXA SA

Route de l'Industrie 2
Case postale 50
CH – 1072 Forel (Lavaux)
Tél. +41 21 781 07 00
Fax +41 21 781 07 18
info@taxa.ch
www.taxa.ch

AGENA SA

Chemin du Grand-Pré 1c
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

IMPRESSUM

Graphisme

in18, Coralie Voita-Busset
Ultrastudio, Ludovic Gerber

Crédits photographiques

© Nelly Rodriguez : pp. 2 (gauche), 8
© Sébastien Agnetti : pp. 2 (droite), 3, 9, 20-21, 27 (droite), 35 (bas), 40-41, 43, 46-47, 50
© E. Fransdonk, www.emo-photo.com : p. 4
© Céline Michel : p. 15 – Chema Madoz, Festival Images Vevey 2016
© HOLDIGAZ SA : pp. 19, 29, 31, 33, 44, 52, 53
© Lelixir : pp. 26-27 (gauche), 35 (haut)
© Corinne Cuendet : p. 36 (haut)
© Mathieu Gafsou : pp. 36 (bas), 38
© Dominique Luisier, Gaznat SA : p. 39
© UVProd : p. 45
© Nikita Thévoz : p. 49
© Brauchli SA : p. 51

Photolithographie

BBH Huther & Partners, David Bochud

Impression

Genoud Entreprise d'arts graphiques SA

Achevé d'imprimer en août 2017



13° EXERCICE | 2016 – 2017

HOLDIGAZ RAPPORT SUR LES COMPTES

HOLDIGAZ

RAPPORT SUR LES COMPTES

13^e EXERCICE | 2016 – 2017



03

COMPTES CONSOLIDÉS

23

COMPTES ANNUELS

COMPTES CONSOLIDÉS

3

04 **BILAN CONSOLIDÉ**

06 **COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ**

07 **ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**

11 Notes sur le bilan

18 Notes sur le compte de résultat

21 **RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION
À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DE HOLDIGAZ SA**

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF	NOTES	AU 31.03.2017 CHF	AU 31.03.2016 CHF
ACTIFS CIRCULANTS			
Trésorerie		98'040'119	130'708'548
Créances résultant de la vente de biens et de prestations de services	1	49'403'542	34'967'514
Autres créances à court terme		6'530'830	4'616'942
Stocks et prestations de services non encore facturées	2	13'418'765	10'913'470
Actifs de régularisation		7'572'617	6'646'378
TOTAL ACTIFS CIRCULANTS		174'965'873	187'852'852
ACTIFS IMMOBILISÉS			
Immobilisations financières	3	125'553'984	30'728'125
Immobilisations corporelles	4	131'357'368	140'877'802
TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS		256'911'352	171'605'927
TOTAL ACTIF		431'877'225	359'458'779

PASSIF	NOTES	AU 31.03.2017 CHF	AU 31.03.2016 CHF
CAPITAUX ÉTRANGERS À COURT TERME			
Dettes résultant de l'achat de biens et de prestations de services	5	12'593'073	13'411'218
Autres dettes à court terme			
- envers des tiers	6	8'359'193	9'400'504
- envers des organes		46'275	82'527
Passifs de régularisation		14'742'949	21'483'249
Provisions à court terme	7	30'250'234	17'295'976
TOTAL CAPITAUX ÉTRANGERS À COURT TERME		65'991'724	61'673'474
CAPITAUX ÉTRANGERS À LONG TERME			
Dettes à long terme portant intérêt	8		
- envers des tiers		6'541'050	6'183'872
- envers des organes		785'660	287'510
- envers des parties liées		27'236'842	-
Provisions à long terme	7	114'908'477	120'741'372
TOTAL CAPITAUX ÉTRANGERS À LONG TERME		149'472'029	127'212'754
TOTAL CAPITAUX ÉTRANGERS		215'463'753	188'886'228
CAPITAUX PROPRES	9		
Capital-actions		20'500'000	20'500'000
Actions propres		-15'891'000	-17'924'800
Réserves provenant de bénéfices cumulés		160'379'036	148'711'913
Bénéfice de l'exercice		32'022'086	19'285'438
Part des actionnaires minoritaires		19'403'350	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES		216'413'472	170'572'551
TOTAL PASSIF		431'877'225	359'458'779

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	NOTES	DU 01.04.2016 AU 31.03.2017 CHF	DU 01.04.2015 AU 31.03.2016 CHF
Produits nets des ventes de biens et de prestations de services	10	227'417'536	230'487'438
Autres produits d'exploitation		581'151	398'652
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION		227'998'687	230'886'090
Charges de matériel et de prestations de tiers	11	-97'595'242	-97'627'742
Charges de personnel	12	-48'855'886	-52'034'810
Autres charges d'exploitation	13	-11'921'739	-12'363'349
Résultat opérationnel (EBITDA)		69'625'820	68'860'189
Amortissements et corrections de valeurs sur des postes de l'actif immobilisé	14	-23'112'865	-23'767'340
Constitution (-) / dissolution de provisions d'exploitation	7	-23'376'446	-16'291'144
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION		-204'862'178	-202'084'385
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		23'136'509	28'801'705
Produits financiers	15	7'624'912	1'679'680
Charges financières		-279'887	-352'961
Produits hors exploitation	16	1'476'005	1'884'681
Charges hors exploitation		-278'713	-658'114
Produits exceptionnels, uniques ou hors période	17	11'592'642	124'722
Charges exceptionnelles, uniques ou hors période	18	-60'931	-199'409
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		43'210'537	31'280'304
Impôts et prestations conventionnelles aux communes concédantes	19	-9'785'101	-11'994'866
RÉSULTAT GLOBAL		33'425'436	19'285'438
Part des actionnaires minoritaires		-1'403'350	-
BÉNÉFICE DU GROUPE		32'022'086	19'285'438

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

7

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 31.03.2017 %	DÉTENTION AU 31.03.2016 %
Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz SA, Vevey (distribution de gaz naturel)	10'500'000	100	100
Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA, Aigle (distribution de gaz naturel)	10'000'000	100	100
Cosvegaz SA, Cossonay (distribution de gaz naturel)	10'000'000	100	100
Energiapro SA, Vevey (fourniture d'énergie, anciennement Novogaz SA)	1'000'000	100	100
Joseph Diémand SA, Forel (Lavaux) (prestations dans le domaine sanitaire)	1'000'000	100	100
Brauchli SA, Forel (Lavaux) (prestations dans le domaine du chauffage)	1'000'000	100	100
Roos Ventilation SA, Forel (Lavaux) (prestations dans les domaines de la ventilation et de la climatisation)	300'000	100	100
Taxa SA, Forel (Lavaux) (prestations dans les domaines du chauffage et des appareils de combustion et de stockage)	300'000	100	100
Ecorecyclage SA, Lavigny (traitement des déchets et production de biogaz)	5'000'000	100	100
Agena SA, Moudon (installation d'appareils en relation avec l'énergie solaire)	200'000	100	100
Novogaz SA, Vevey (prestations dans le domaine de la production d'énergie à partir du gaz naturel, anciennement Soleil Energie SA)	100'000	100	100
Holdigaz Immobilier SA, Vevey (achat, vente et exploitation d'immeubles)	8'000'000	100	100
Holdigaz Management SA, Vevey (prestations de services aux sociétés du groupe)	100'000	100	100
Holdigaz Services SA, Vevey (prestations de services dans le domaine de l'énergie)	100'000	100	100
Holdigaz Trading SA, Vevey (achat / vente d'énergie)	100'000	100	100
Swiss Gas Invest SA, Vevey* (achat / vente de participations dans le domaine du gaz naturel)	3'800'000	52,63	-

* Swiss Gas Invest SA a été acquise lors de sa constitution le 14 juin 2016 pour un montant de CHF 20'000'000. Cette société est intégrée sans goodwill dans le périmètre de consolidation.

PARTICIPATIONS NON CONSOLIDÉES	CAPITAL- ACTIONS CHF	DÉTENTION AU 31.03.2017 %	DÉTENTION AU 31.03.2016 %
Gazobois SA, Cossonay (recherche dans le domaine de la production de gaz de bois)	120'000	50	50
Petrosvibri SA, Vevey (recherche d'hydrocarbures liquides ou gazeux)	50'000	34	34

Au vu de l'absence actuelle 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 sont présentées sous la rubrique *Immobilisations financières*.

GÉNÉRALITÉS

Les présents comptes consolidés ont été établis conformément aux dispositions légales en vigueur (titre trente-deuxième du Code des obligations). Les principes d'évaluation appliqués, non prescrits par la loi, sont décrits ci-après. À cet égard, afin d'assurer sa prospérité à long terme, le groupe saisit la possibilité de constituer et de dissoudre des réserves latentes. Les chiffres de l'exercice précédent ont été retraités, sans incidence sur le résultat, à la nouvelle présentation des états financiers.

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.

ACTIONS PROPRES

Les actions propres sont comptabilisées à la date d'achat au coût d'acquisition. Par le passé, elles ont fait l'objet d'abattements de valeur présentant dès lors une valeur comptable inférieure à la valeur d'acquisition, portée en diminution des capitaux propres.

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 :

STOCKS

Valeur d'acquisition ou de revient sous déduction d'abattements jugés nécessaires

PRESTATIONS DE SERVICES NON ENCORE FACTURÉES

Valeur vénale selon l'état d'avancement des travaux, sous déduction des états de situation facturés et d'éventuelles corrections de valeurs jugées nécessaires sur le solde ouvert

AUTRES ACTIFS CIRCULANTS

Valeur nominale, déduction faite le cas échéant de corrections de valeurs pour risques économiques

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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 linéaire 25% des aménagements importants + amortissement direct des aménagements de moindre importance
Autres immobilisations corporelles	Achats de l'exercice amortis intégralement dès l'installation et/ou la mise en service

IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Participations non consolidées et prêts	Valeur nominale, déduction faite le cas échéant des corrections de valeurs nécessaires
Titres détenus à long terme	Valeur d'acquisition ou valeur de marché si inférieure, à l'exception de quelques titres non significatifs entièrement amortis

ENGAGEMENTS DE PRÉVOYANCE

La charge de l'exercice au titre de contribution patronale se monte à CHF 3'250'341 (CHF 3'140'867 en 2015–2016) et la dette envers les institutions de prévoyance professionnelle, au 31 mars 2017, à CHF 104'018 (CHF 130'426 au 31 mars 2016).

	AU 31.03.2017 CHF	AU 31.03.2016 CHF
ENGAGEMENTS CONDITIONNELS		
Envers des consortiums	686'569	2'063'208
Pour garanties en faveur de tiers	128'043	279'706
PRÊT SUBORDONNÉ		
Engagement de prêt subordonné à une société affiliée	2'743'000	2'743'000

NOTES SUR LE BILAN

11

1 CRÉANCES RÉSULTANT DE LA VENTE DE BIENS ET DE PRESTATIONS DE SERVICES	AU 31.03.2017 CHF	AU 31.03.2016 CHF
Créances résultant de la vente de biens et de prestations de services	51'285'375	37'550'503
Correction de valeur pour créances douteuses	-1'881'833	-2'582'989
TOTAL	49'403'542	34'967'514

Les *Créances résultant de la vente de biens et de prestations de services* sont composées des montants dus par des tiers, provenant en majeure partie de la vente du gaz naturel. Les températures plus froides durant l'hiver 2016–2017 ont influencé à la hausse les décomptes annuels émis en fin d'exercice.

2 STOCKS ET PRESTATIONS DE SERVICES NON ENCORE FACTURÉES	AU 31.03.2017 CHF	AU 31.03.2016 CHF
Stocks	2'976'498	2'077'415
Prestations de services non encore facturées	10'442'267	8'836'055
TOTAL	13'418'765	10'913'470

Les *Stocks* 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.

Les *Prestations de services non encore facturées* 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.

3 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	AU 31.03.2017 CHF	AU 31.03.2016 CHF
Participations non consolidées	17'001	109'135
Titres détenus à long terme	122'695'187	34'578'675
Correction de valeur	-4'196'155	-4'196'155
Prêts à long terme à des tiers	385'570	288'331
Correction de valeur	-85'485	-83'225
Prêts à long terme à des parties liées	6'706'500	-
Autres immobilisations financières	31'366	31'364
TOTAL	125'553'984	30'728'125

Les *Titres détenus à long terme* présentent, à leur valeur d'acquisition, les détentions de 15,6% du capital-actions de Gaznat SA et depuis l'exercice sous revue de 7,9% du capital-actions de FluxSwiss Sàrl, ainsi que, dans le cadre d'une participation croisée, la détention de 2,5% du capital-actions de Romande Energie Holding SA.

Les prêts sont portés au bilan sous déduction des corrections de valeur commandées par le principe de prudence. Les *Prêts à long terme à des parties liées* se composent d'un prêt à FluxSwiss Sàrl.

4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

2015 – 2016									
CHF	Réseaux de gaz	Installations industrielles	Immeubles et terrains*	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
Valeur nette au 31 mars 2015	54'613'414	16'469'562	66'949'220	1	1	173'966	2	2	138'206'168
Acquisitions / investisse- ments	6'500'658	935'390	10'123'439	557'321	604'787	1'989'988	535'446	914'190	22'161'219
Conduites mises hors service ou remplacées	-850'760								-850'760
Amortisse- ments	-8'935'782	-1'248'775	-5'436'242	-557'321	-604'787	-2'163'953	-535'446	-7'279	-19'489'585
Reprise d'amortis- sements sur conduites mises hors service ou remplacées	850'760								850'760
Valeur nette au 31 mars 2016	52'178'290	16'156'177	71'636'417	1	1	1	2	906'913	140'877'802

* Les investissements effectués en 2015 – 2016 représentent pour l'essentiel le coût de construction d'un bâtiment à Forel (Lavaux).

2016 – 2017									
CHF	Réseaux de gaz	Installations industrielles	Immeubles et terrains	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
Valeur nette au 31 mars 2016	52'178'290	16'156'177	71'636'417	1	1	1	2	906'913	140'877'802
Acquisitions / investisse- ments	5'963'638	1'231'642	2'084'939	545'117	432'344	565'729	468'682	2'195'621	13'487'712
Conduites mises hors service ou remplacées	-818'347								-818'347
Amortisse- ments	-17'875'540	-1'418'539	-1'593'236	-545'117	-432'344	-565'729	-468'682	-108'959	-23'008'146
Reprise d'amortis- sements sur conduites mises hors service ou remplacées	818'347								818'347
Valeur nette au 31 mars 2017	40'266'388	15'969'280	72'128'120	1	1	1	2	2'993'575	131'357'368

Réseaux de gaz	AU 31.03.2017 CHF	AU 31.03.2016 CHF
Valeur brute des travaux en cours de réalisation	1'995'341	2'568'429
Valeur brute des conduites en service	283'158'048	277'439'669
Fonds d'amortissements	-244'887'001	-227'829'808
Valeur nette	40'266'388	52'178'290

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

La politique d'amortissement extraordinaire 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 2017, la valeur résiduelle des réseaux de transport et de distribution de Cosvegaz SA est de CHF 38'271'046, 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.

Installations industrielles	AU 31.03.2017 CHF	AU 31.03.2016 CHF
Valeur brute	28'769'090	27'537'448
Fonds d'amortissements	-12'799'810	-11'381'271
Valeur nette	15'969'280	16'156'177

Immeubles et terrains	AU 31.03.2017 CHF	AU 31.03.2016 CHF
Valeur brute	86'395'112	84'310'173
Fonds d'amortissements	-14'266'992	-12'673'756
Valeur nette	72'128'120	71'636'417

Les terrains ne sont pas amortis.

5 DETTES RÉSULTANT DE L'ACHAT DE BIENS ET DE PRESTATIONS DE SERVICES

Ce poste comprend, pour une large part, des montants dus pour l'achat du gaz du mois de mars 2017, respectivement de mars 2016.

6 AUTRES DETTES À COURT TERME ENVERS DES TIERS	AU 31.03.2017 CHF	AU 31.03.2016 CHF
Avances et acomptes sur ventes et prestations de services non encore facturées	2'073'352	4'457'012
Autres dettes à court terme	6'285'841	4'943'492
TOTAL	8'359'193	9'400'504

7 PROVISIONS À COURT ET À LONG TERMES	AU 31.03.2017 CHF	AU 31.03.2016 CHF
Fluctuation de prix sur le marché du gaz	20'869'455	20'869'455
Indexations rétroactives du prix d'achat du gaz	5'315'634	5'315'634
Énergies renouvelables et Nouvelles technologies gazières	35'827'805	44'342'237
Mandats futurs de recherche et développement	15'479'650	16'457'028
Ouverture des marchés	23'590'000	20'650'000
Autres provisions	44'076'167	30'402'994
TOTAL	145'158'711	138'037'348

Les provisions sont destinées à prendre en charge une part de risques inhérents aux contraintes des marchés dans lesquels sont actives les participations, ainsi que les risques liés à la diversification des affaires dans le domaine gazier.

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

Par ailleurs, pour répondre aux exigences 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. De plus, le groupe s'est engagé dans la géothermie profonde en participant au projet AGEPP à Lavey-les-Bains. Les provisions pour *Énergies renouvelables et Nouvelles technologies gazières* assurent l'appui financier nécessaire à ces nouveaux domaines d'activité. À ce propos, le regroupement des efforts stratégiques dans la holding a permis la dissolution partielle des provisions dans d'autres entités du groupe.

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 contraintes liées au nouveau modèle de calcul du timbre de transport du gaz ont nécessité la constitution de nouvelles provisions associées à l'*Ouverture des marchés*.

Les *Autres provisions* sont liées en grande partie à l'activité gazière. Durant l'exercice 2016 – 2017, une dotation de CHF 12'328'000 a été effectuée dans le cadre d'une importante campagne de contrôle des réseaux de gaz. Au cours de ce même exercice, la provision relative à l'engagement de prévoyance professionnelle a été complétée d'un montant de CHF 8'000'000.

La variation des provisions au cours de l'exercice de CHF 7'121'363 (CHF 13'414'220 en 2015 – 2016) peut se résumer comme suit :

	2016 – 2017 CHF	2015 – 2016 CHF
Constitutions	24'040'703	16'729'924
Dissolutions	-10'813'620	-438'780
Utilisations	-6'105'720	-2'992'895
Reclassements	-	115'971
TOTAL	7'121'363	13'414'220

Les dissolutions de provisions ont été enregistrées dans les *Produits exceptionnels, uniques ou hors période*.

8 DETTES À LONG TERME PORTANT INTÉRÊT

Les dettes à long terme envers des tiers et des organes ont des échéances comprises entre un et cinq ans.

Celles envers des parties liées ont des échéances de plus de cinq ans et concernent le financement de l'acquisition de FluxSwiss Sàrl.

9 CAPITAUX PROPRES	2016 – 2017 CHF	2015 – 2016 CHF
Capitaux propres au 01.04.2016 / 01.04.2015	170'572'551	159'992'688
Bénéfice de l'exercice	32'022'086	19'285'438
Dividende	-8'200'000	-9'737'500
Dividende sur propres actions détenues au moment du paiement du dividende	581'685	722'584
Variation des propres actions détenues	2'033'800	270'200
Ajustement de taux d'impôts différés	-	39'141
Capitaux propres du groupe	197'010'122	170'572'551
Part des actionnaires minoritaires	19'403'350	-
CAPITAUX PROPRES GLOBAUX AU 31.03.2017 / 31.03.2016	216'413'472	170'572'551

NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

10 PRODUITS NETS DES VENTES DE BIENS ET DE PRESTATIONS DE SERVICES	2016 – 2017 CHF	2015 – 2016 CHF
Ventes de gaz naturel	163'634'357	154'118'660
Autres prestations du secteur du Gaz	5'779'574	9'016'833
Prestations du secteur des Techniques du bâtiment	43'746'006	54'446'124
Prestations du secteur des Énergies renouvelables	14'257'599	12'905'821
TOTAL	227'417'536	230'487'438

Les *Ventes de gaz naturel* comprennent les produits relatifs à la vente du gaz et aux taxes mensuelles d'abonnement dans 161 communes du Chablais vaudois et valaisan, de la Riviera, de la Veveyse fribourgeoise, de la Broye et du Plateau vaudois. Les quantités de gaz vendues totalisent 1'646 GWh, soit une augmentation de 7,3% par rapport à l'exercice précédent provenant notamment d'un hiver 2016 – 2017 plus rigoureux. Une baisse tarifaire de 5% est entrée en vigueur au 1^{er} avril 2016, faisant suite à celles de 10% puis 7,5% de l'exercice 2015 – 2016.

Les *Autres prestations du secteur du 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 celui des *Énergies renouvelables* (énergie solaire, gestion et valorisation des déchets) ont connu une activité couvrant la Suisse romande.

Des travaux internes ont été réalisés pour des extensions et rénovations de réseaux de gaz, ainsi que dans le cadre de la construction du nouveau bâtiment à Forel (Lavaux). Ils sont portés en augmentation des *Actifs immobilisés* pour CHF 3'432'768 (CHF 6'670'793 en 2015 – 2016).

11 CHARGES DE MATÉRIEL ET DE PRESTATIONS DE TIERS

Ces charges 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.

12 CHARGES DE PERSONNEL

Ces frais sont composés des rémunérations payées au personnel, ainsi que des charges sociales patronales. La baisse de l'effectif du personnel est à l'origine de la diminution de ce poste.

13 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Ces autres charges 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

14 AMORTISSEMENTS ET CORRECTIONS DE VALEURS SUR DES POSTES DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	2016 – 2017 CHF	2015 – 2016 CHF
Immobilisations financières	104'719	4'277'755
Immobilisations corporelles (voir note 4)	23'008'146	19'489'585
TOTAL	23'112'865	23'767'340

15 PRODUITS FINANCIERS	2016–2017 CHF	2015–2016 CHF
Bénéfice sur ventes de titres	1'109'775	14'835
Dividendes des participations non consolidées	15'300	17'000
Autres produits financiers	6'499'837	1'647'845
TOTAL	7'624'912	1'679'680

Les *Autres produits financiers* comprennent les dividendes de titres détenus à long terme, dont celui à recevoir au 31 mars 2017 de Gaznat SA d'un montant de CHF 584'013 relatif à son exercice 2016 (en 2015–2016 : un montant à recevoir au 31 mars 2016 de CHF 168'000 relatif à l'exercice 2015), ainsi que des revenus de CHF 4'105'194 au titre de dividende et intérêts sur prêt provenant de la nouvelle participation dans FluxSwiss Sàrl. Une rémunération pour garantie financière accordée à une société affiliée a également été enregistrée pour CHF 311'200 (CHF 311'200 en 2015–2016).

16 PRODUITS HORS EXPLOITATION

Les produits hors exploitation sont constitués des loyers des locaux loués à des tiers.

17 PRODUITS EXCEPTIONNELS, UNIQUES OU HORS PÉRIODE

Ces produits comprennent divers éléments provenant essentiellement de dissolutions de provisions (voir note 7).

18 CHARGES EXCEPTIONNELLES, UNIQUES OU HORS PÉRIODE

Il s'agit pour une large part de reprises fiscales sur des exercices antérieurs.

19 IMPÔTS ET PRESTATIONS CONVENTIONNELLES AUX COMMUNES CONCÉDANTES

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

21

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, comprenant le bilan, le compte de résultat et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 mars 2017.

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 de 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 2017 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 ch. 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

Jean-Marc Wicki
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Jessica Châtenay
Expert-réviseur agréée

Lausanne, le 9 août 2017

03

COMPTES CONSOLIDÉS

23

COMPTES ANNUELS

COMPTES ANNUELS

23

24 **BILAN**

26 **COMPTE DE RÉSULTAT**

27 **TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE**

28 **ANNEXE**

33 **PROPOSITION DE RÉPARTITION DU BÉNÉFICE AU BILAN**

34 **RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION
À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DE HOLDIGAZ SA**

BILAN

ACTIF	NOTES	AU 31.03.2017 CHF	AU 31.03.2016 CHF
ACTIFS CIRCULANTS			
Trésorerie		5'556'572	413'101
Créances résultant de la vente de biens et de prestations de services envers des participations		249'641	311'875
Autres créances à court terme			
- envers des tiers		472'716	937'542
- envers des participations		35'069'145	29'572'868
Actifs de régularisation	2.1	22'909'912	37'499'321
TOTAL ACTIFS CIRCULANTS		64'257'986	68'734'707
ACTIFS IMMOBILISÉS			
Immobilisations financières	2.2	125'902'373	93'703'394
Participations	2.3	111'946'160	92'188'294
TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS		237'848'533	185'891'688
TOTAL ACTIF		302'106'519	254'626'395

PASSIF	NOTES	AU 31.03.2017 CHF	AU 31.03.2016 CHF
CAPITAUX ÉTRANGERS À COURT TERME			
Dettes résultant de l'achat de biens et de prestations de services			
- envers des tiers		234'755	350'188
- envers des participations		35'200	355'435
Dettes à court terme portant intérêt envers des participations		53'937'552	22'699'827
Autres dettes à court terme envers des participations		196'379	273'024
Passifs de régularisation		120'051	95'853
Provisions à court terme	2.4	17'517'243	12'837'800
TOTAL CAPITAUX ÉTRANGERS À COURT TERME		72'041'180	36'612'127
CAPITAUX ÉTRANGERS À LONG TERME			
Dettes à long terme portant intérêt	2.5		
- envers des tiers		6'541'050	6'183'872
- envers des organes		785'661	287'510
Provisions à long terme	2.4	49'182'701	51'690'556
TOTAL CAPITAUX ÉTRANGERS À LONG TERME		56'509'412	58'161'938
TOTAL CAPITAUX ÉTRANGERS		128'550'592	94'774'065
CAPITAUX PROPRES			
Capital-actions		20'500'000	20'500'000
Réserve légale générale issue du bénéfice		10'250'000	10'250'000
Réserves facultatives issues du bénéfice			
- Réserves constituées en vertu des statuts et de décisions de l'assemblée générale		130'374'546	119'874'546
- Bénéfice au bilan			
Report		9'034'268	8'530'165
Bénéfice de l'exercice		19'288'113	18'622'419
Actions propres	2.6	-15'891'000	-17'924'800
TOTAL CAPITAUX PROPRES		173'555'927	159'852'330
TOTAL PASSIF		302'106'519	254'626'395

COMPTE DE RÉSULTAT

	NOTES	DU 01.04.2016 AU 31.03.2017 CHF	DU 01.04.2015 AU 31.03.2016 CHF
Produits des participations	2.7	35'629'437	52'686'596
Produits financiers	2.8	4'633'899	2'885'070
Autres produits		357	908
TOTAL PRODUITS		40'263'693	55'572'574
Achat de services à des entités du groupe		-10'899'083	-11'781'266
Charges financières		-190'293	-157'388
Autres charges	2.9	-2'022'804	-6'654'420
Correction de valeur sur immobilisations financières	2.10	-1'992'134	-4'028'080
Dotations aux provisions		-8'000'000	-14'000'000
TOTAL CHARGES		-23'104'314	-36'621'154
RÉSULTAT AVANT PRODUITS / CHARGES EXCEPTIONNELS ET IMPÔTS		17'159'379	18'951'420
Produits exceptionnels, uniques ou hors période	2.11	2'437'985	-
Charges exceptionnelles, uniques ou hors période		-	-39'640
Impôts directs		-309'251	-289'361
BÉNÉFICE DE L'EXERCICE		19'288'113	18'622'419

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

27

	DU 01.04.2016 AU 31.03.2017 CHF	DU 01.04.2015 AU 31.03.2016 CHF
Bénéfice de l'exercice	19'288'113	18'622'419
Amortissements et corrections de valeurs sur l'actif immobilisé	1'992'134	4'028'080
Bénéfice (-) / perte résultant de la cession d'actifs immobilisés	-27'603	-1'470
Variation des créances résultant de la vente de biens et de prestations de services	62'234	-310'259
Variation des autres créances à court terme et des actifs de régularisation	9'557'958	-2'443'850
Variation des dettes résultant de l'achat de biens et de prestations de services	-435'668	618'654
Variation des autres dettes à court terme et des passifs de régularisation	-52'447	-141'646
Variation des provisions	2'171'588	11'517'093
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	32'556'309	31'889'021
Investissement dans des immobilisations financières	-55'488'235	-8'494'137
Cession d'immobilisations financières	1'566'859	8'203'092
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-53'921'376	-291'045
Distribution de bénéfices aux actionnaires (dividendes)	-7'618'316	-9'014'916
Acquisition d'actions propres	-1'210'246	-672'916
Vente d'actions propres	3'244'046	943'116
Variation des liquidités résultant de dettes à court terme portant intérêt	31'237'725	-3'133'281
Entrées de liquidités résultant de dettes à long terme portant intérêt	855'329	928'735
Sorties de liquidités résultant de dettes à long terme portant intérêt	-	-20'578'895
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	26'508'538	-31'528'157
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	5'143'471	69'819
Justification :		
Solde de trésorerie au 1 ^{er} avril	413'101	343'282
Solde de trésorerie au 31 mars	5'556'572	413'101
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	5'143'471	69'819

ANNEXE

1. PRINCIPES

1.1 GÉNÉRALITÉS

Les présents comptes annuels ont été établis conformément aux dispositions légales en vigueur (titre trente-deuxième du Code des obligations). Les principes d'évaluation appliqués, non prescrits par la loi, sont décrits ci-après. À cet égard, afin d'assurer sa prospérité à long terme, HOLDIGAZ SA saisit la possibilité de constituer et de dissoudre des réserves latentes.

Les chiffres de l'exercice précédent ont été retraités, sans incidence sur le résultat, à la nouvelle présentation des états financiers.

1.2 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Les titres détenus à long terme sont évalués à la valeur d'acquisition ou au cours de clôture, si celui-ci est inférieur.

1.3 ACTIONS PROPRES

Les actions propres sont comptabilisées à la date d'achat au coût d'acquisition. Par le passé, elles ont fait l'objet d'abattements de valeur présentant dès lors une valeur comptable inférieure à la valeur d'acquisition, portée en diminution des capitaux propres.

2. INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RÉSULTAT

2.1 ACTIFS DE RÉGULARISATION	2016 – 2017 CHF	2015 – 2016 CHF
Dividendes à recevoir	22'534'513	37'494'000
Autres actifs de régularisation	375'399	5'321
TOTAL	22'909'912	37'499'321

Les dividendes à recevoir ont été acceptés par les assemblées générales des sociétés concernées.

2.2 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	2016 – 2017 CHF	2015 – 2016 CHF
Titres détenus à long terme	34'578'675	34'578'675
Correction de valeur	-4'196'155	-4'196'155
Prêts à long terme à des tiers	190'908	84'336
Prêts à long terme à des participations	95'328'945	63'236'538
TOTAL	125'902'373	93'703'394

2.3 ÉTAT DES PARTICIPATIONS	CAPITAL- ACTIONS CHF	DÉTENTION AU 31.03.2017 %	DÉTENTION AU 31.03.2016 %
Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz SA, Vevey (distribution de gaz naturel)	10'500'000	100	100
Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA, Aigle (distribution de gaz naturel)	10'000'000	100	100
Cosvegaz SA, Cossonay (distribution de gaz naturel)	10'000'000	100	100
Energiapro SA, Vevey (fourniture d'énergie, anciennement Novogaz SA)	1'000'000	100	100
Joseph Diémand SA, Forel (Lavaux) (prestations dans le domaine sanitaire)	1'000'000	100	100
Brauchli SA, Forel (Lavaux) (prestations dans le domaine du chauffage)	1'000'000	100	100
Roos Ventilation SA, Forel (Lavaux) (prestations dans les domaines de la ventilation et de la climatisation)	300'000	100	100
Taxa SA, Forel (Lavaux) (prestations dans les domaines du chauffage et des appareils de combustion et de stockage)	300'000	100	100
Ecorecyclage SA, Lavigny (traitement des déchets et production de biogaz)	5'000'000	100	100
Agena SA, Moudon (installation d'appareils en relation avec l'énergie solaire)	200'000	100	100
Novogaz SA, Vevey (prestations dans le domaine de la production d'énergie à partir du gaz naturel, anciennement Soleil Energie SA, Vevey)	100'000	100	100
Holdigaz Immobilier SA, Vevey (achat, vente et exploitation d'immeubles)	8'000'000	100	100
Holdigaz Management SA, Vevey (prestations de services aux sociétés du groupe)	100'000	100	100
Holdigaz Services SA, Vevey (prestations de services dans le domaine de l'énergie)	100'000	100	100
Holdigaz Trading SA, Vevey (achat / vente d'énergie)	100'000	100	100
Swiss Gas Invest SA, Vevey (achat / vente de participations dans le domaine du gaz naturel) Plus part indirecte au capital au travers de Gaznat SA 2,94% / -	3'800'000	52,63	-
Gazobois SA, Cossonay (recherche dans le domaine de la production de gaz de bois)	120'000	50	50
Petrosvibri SA, Vevey (recherche d'hydrocarbures liquides ou gazeux) Plus part indirecte au capital au travers de Gaznat SA 10,3% / 10,3%	50'000	34	34

2.4 PROVISIONS

Les provisions sont destinées à prendre en charge une part de risques inhérents aux contraintes des marchés dans lesquels sont actives les participations, ainsi que les risques liés à la diversification des affaires dans le domaine gazier. Une attribution complémentaire a été provisionnée dans le cadre de la prévoyance professionnelle des collaborateurs du groupe.

2.5 STRUCTURE D'ÉCHÉANCE DES DETTES À LONG TERME PORTANT INTÉRÊT

Les dettes ont une échéance entre un et cinq ans.

2.6 ACTIONS PROPRES	2016 – 2017 Nombre d'actions nominatives	2015 – 2016 Nombre d'actions nominatives
Solde au 01.04	152'715	156'370
Achats	7'338	4'450
Cessions	-27'504	-213
Attribution aux membres du Conseil d'administration et aux collaborateurs	-136	-7'892
SOLDE AU 31.03	132'413	152'715

Les achats d'actions propres ont été réalisés au cours de l'exercice à un prix moyen par action de CHF 165 (CHF 151 en 2015 – 2016) et les ventes à un prix moyen par action de CHF 156 (CHF 154 en 2015 – 2016). Les attributions aux membres du Conseil d'administration et aux collaborateurs ont été enregistrées au prix moyen comptable de clôture du 31 mars 2016.

La valeur comptable des propres actions détenues par HOLDIGAZ SA se monte à CHF 15'891'000 au 31 mars 2017 (CHF 17'924'800 au 31 mars 2016).

2.7 PRODUITS DES PARTICIPATIONS	AU 31.03.2017 CHF	AU 31.03.2016 CHF
Dividendes	21'965'800	37'343'000
Management fees	13'663'637	15'343'596
TOTAL	35'629'437	52'686'596

HOLDIGAZ SA a enregistré durant l'exercice sous revue des dividendes à recevoir de CHF 21'950'500 (CHF 37'326'000 en 2015–2016) 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.

2.8 PRODUITS FINANCIERS

Les produits financiers comprennent les revenus d'intérêts sur les prêts à des participations ainsi que les dividendes reçus des titres détenus à long terme.

2.9 AUTRES CHARGES	AU 31.03.2017 CHF	AU 31.03.2016 CHF
Participation à diverses dépenses extraordinaires liées à la construction du nouvel immeuble de Forel et à l'investissement en infrastructures informatiques	-	4'948'302
Autres charges d'exploitation ordinaires	2'022'804	1'706'118
TOTAL	2'022'804	6'654'420

2.10 CORRECTION DE VALEUR SUR IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	AU 31.03.2017 CHF	AU 31.03.2016 CHF
Ajustement de valeur sur des participations	1'992'134	-
Ajustement de valeur sur des titres détenus à long terme	-	4'028'080
TOTAL	1'992'134	4'028'080

2.11 PRODUITS EXCEPTIONNELS, UNIQUES OU HORS PÉRIODE	AU 31.03.2017 CHF	AU 31.03.2016 CHF
Dissolution d'une provision	1'803'754	-
Produits d'exercices antérieurs	634'231	-
TOTAL	2'437'985	-

3. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

3.1 EMPLOIS À PLEIN TEMPS

HOLDIGAZ SA n'emploie aucun personnel.

3.2 ENGAGEMENTS CONDITIONNELS

	AU 31.03.2017 CHF	AU 31.03.2016 CHF
CAUTIONNEMENTS ET OBLIGATIONS DE GARANTIE		
Cautionnements en faveur de sociétés du groupe	3'300'000	3'300'000
Garanties en faveur de tiers	128'043	279'706

PRÊT SUBORDONNÉ

Engagement de prêt subordonné à une société affiliée	2'743'000	2'743'000

3.3 DROITS DE PARTICIPATION POUR LES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET LES COLLABORATEURS

	Nombre d'actions		Valeur fiscale	
	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2017 CHF	31.03.2016 CHF
Attribution aux membres du Conseil d'administration	-	250	-	30'332
Attribution aux collaborateurs	136	7'642	16'501	927'204
TOTAL	136	7'892	16'501	957'536

3.4 HONORAIRES DE L'ORGANE DE RÉVISION

	AU 31.03.2017 CHF	AU 31.03.2016 CHF
Prestations de révision	39'200	34'700

PROPOSITION DE RÉPARTITION DU BÉNÉFICE AU BILAN

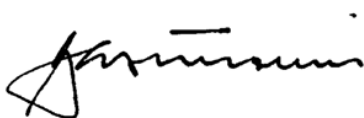
33

BÉNÉFICE AU BILAN	CHF
Bénéfice reporté	9'034'268
Bénéfice de l'exercice	19'288'113
BÉNÉFICE AU BILAN	28'322'381

Le Conseil d'administration propose la répartition du bénéfice au bilan sur les bases suivantes :

Dividende CHF 4 par action	8'200'000
Attribution à la réserve facultative issue du bénéfice	10'500'000
Report à nouveau	9'622'381
TOTAL	28'322'381

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 6 juillet 2017

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, comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau de flux de trésorerie et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 mars 2017.

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 de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

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

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

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 mars 2017 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 ch. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

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

KPMG SA

Jean-Marc Wicki
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Jessica Châtenay
Expert-réviseur agréée

Lausanne, le 9 août 2017



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