



11° EXERCICE | 2014 – 2015

# HOLDIGAZ

# RAPPORT

# DE

# GESTION

---

# HOLDIGAZ RAPPORT DE GESTION

11<sup>e</sup> EXERCICE | 2014 – 2015



# SOMMAIRE

---

---

## **MESSAGE DU PRÉSIDENT**

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

## **GRUPE HOLDIGAZ**

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

## **GAZ NATUREL**

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

## **PARTICIPATIONS GAZIÈRES MINORITAIRES**

- 38 Gaznat SA
- 39 Petrosvibri SA

## **ÉNERGIES RENOUVELABLES**

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

## **TECHNIQUES DU BÂTIMENT**

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

## **ADRESSES**

- 54 Groupe Holdigaz

# MESSAGE DU PRÉSIDENT

---

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



Holdigaz fête en 2015 les 10 ans de son existence. Cette entité est issue du regroupement au mois de janvier 2005 des actionnaires de la Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz (fondée en 1861) et de la Société du Gaz de la Plaine du Rhône (créée en 1922).

Les autres sociétés, déjà propriété de la Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz, à savoir Joseph Diémand (installations sanitaires), Brauchli (installations de chauffage) et Novogaz (fournitures pour cuisines industrielles), ont fait partie intégrante de la nouvelle entité, au même titre que les deux sociétés gazières fondatrices.

Ce groupe ainsi formé a rapidement prouvé que la mission qui lui était assignée – renforcer l’assise régionale en matière de distribution du gaz naturel et développer ses activités connexes dans le domaine du bâtiment – était pleinement justifiée.

Les informations figurant dans la plaquette préparée à cette occasion rendent compte de ce que représente la première décennie du groupe dans un environnement énergétique en profonde mutation. Elles mettent également en évidence la dimension élargie de notre champ d’action et les développements opérés autour de l’activité principale qui demeure toutefois la distribution du gaz naturel.

### **ÉLARGISSEMENT DES ACTIVITÉS ÉNERGÉTIQUES**

Par rapport à l’exercice précédent, nos affaires ont continué à évoluer à un rythme de croissance régulier et ont permis de dégager des résultats financiers réjouissants. Ainsi, le secteur du gaz naturel a confirmé sa présence dans les zones desservies, avec plus de 900 nouveaux raccordements, plus particulièrement dans les communes récemment alimentées. Cet essor est à peine freiné par un recul des consommations de 4,8%, lié à des températures moyennes plus clémentes et à des diminutions de production chez certains grands consommateurs industriels.

Nos activités dans les différents métiers du bâtiment connaissent également une évolution globalement positive. Ce domaine de la construction est porté par une croissance démographique soutenue et par des taux d’intérêt à leur niveau le plus bas. Il fournit à Holdigaz un apport bienvenu à l’heure où plusieurs grands groupes énergétiques du pays étoffent leurs activités de base en mettant sur pied des chaînes de création de valeur fondées sur la complémentarité. Les prestations dans le secteur de la construction s’effectuent dans un milieu d’affaires soumis à une vive concurrence. A cet égard, nous fixons à nos sociétés opérationnelles comme exigence l’obtention d’une rentabilité minimale de leurs projets, excluant par là tout financement croisé dans nos activités.

### **GAZ NATUREL – ÉNERGIES RENOUVELABLES : UN POTENTIEL MAL RECONNU**

Le gaz naturel souffre depuis quelques années déjà d’un déficit d’image auprès de certains concepteurs de la politique énergétique. Pourtant, la transition vers laquelle tendent nos sociétés industrielles passera pendant de nombreuses années encore par l’emploi d’hydrocarbures en général, et du gaz naturel en particulier. Il est dès lors justifié de prôner un recours à notre énergie, dont les émissions rejettent nettement moins de CO<sub>2</sub> et de dioxyde de soufre que d’autres combustibles fossiles, de surcroît sans particule fine.

Par ailleurs, la capacité des réseaux helvétiques de transport de gaz permet de gérer des fluctuations importantes de charge quotidiennes. Ces réseaux fournissent ainsi de l’énergie primaire de manière souple et abondante, notamment pour gommer les creux de la production de courant basée sur le solaire ou l’éolien. Cette contribution de l’économie gazière est généralement ignorée par les politiques et le grand public. Les conduites actuelles sont du reste dimensionnées de manière largement suffisante pour pouvoir accueillir, par exemple, les quantités de gaz provenant de la méthanation du bois ou celles issues du processus « Power to gas ». Ce dernier procédé transforme les excédents d’électricité verte en hydrogène ou en méthane puis stocke ce dernier dans les réseaux de gaz.

---

Les qualités environnementales du gaz naturel sont encore plus favorables lorsque cette énergie est associée au biogaz produit à partir de déchets verts, renouvelables, indigènes et neutres en CO<sub>2</sub>. En cours d'exercice, le groupe Holdigaz a sensiblement renforcé son engagement dans ce domaine en investissant de manière significative dans l'unité de traitement de biogaz à Lavigny.

Si le biogaz est reconnu depuis de nombreuses années par les autorités fédérales en tant que carburant et pour la production d'électricité, il est incompréhensible aux yeux de l'industrie gazière que ce même biogaz n'ait pas, du point de vue cantonal, le même statut que d'autres énergies renouvelables et indigènes utilisées pour le chauffage.

#### **AMÉLIORATION DE L'OFFRE DE PRESTATIONS DANS LA CONSTRUCTION**

Le projet de regroupement des activités de chauffage, sanitaire et ventilation sur le site de Forel a connu une avancée décisive durant tout l'exercice. Il a sollicité l'engagement intensif de nombreux collaborateurs des sociétés concernées et des fournisseurs de prestations internes.

Les travaux de construction du bâtiment destiné à abriter 270 personnes (60% des effectifs du groupe) ont avancé au rythme prévu, ce qui permettra un transfert des activités à la fin de l'année 2015.

En plus d'offrir un outil de travail mieux adapté à la croissance de nos entreprises du bâtiment, cette réunion des forces aura pour effet d'optimiser l'organisation du travail de ces sociétés aujourd'hui disséminées sur quatre sites, et ainsi de permettre une amélioration des services à notre clientèle, tout en préservant leurs identités respectives et leur savoir-faire particulier.

#### **OUVERTURE DU MARCHÉ DU GAZ NATUREL**

Durant l'exercice écoulé, l'industrie gazière suisse a poursuivi sa mutation destinée à adapter ses structures au processus de libéralisation. Les contours de notre mode de fonctionnement futur sont maintenant bien dessinés, et des solutions concrètes ont été adoptées en matière de gestion du transport à l'échelle du pays.

L'ouverture partielle du marché réalisée en octobre 2012 aux clients industriels au profil de consommation défini sera élargie au 1<sup>er</sup> octobre 2015 à un seuil d'éligibilité abaissé.

#### **PROSPECTION DU SOUS-SOL**

Des travaux visant à compléter les données issues du forage réalisé par Petrosvibri en 2009 et 2010 sur le site de Noville nécessitent une autorisation complémentaire encore à obtenir.

Parallèlement, Holdigaz s'est engagée à participer au projet de forage pour de la géothermie profonde sur le site de Lavey (projet AGEPP – *Alpine Geothermal Power Production*), en partenariat avec différents acteurs institutionnels, dont l'Etat de Vaud. L'intérêt de ce projet réside naturellement dans l'espoir de trouver à grande profondeur une source d'énergie renouvelable et abondante, mais également de valider la technique de forage par stimulation de la roche, technique proche de celle qui pourra être utilisée pour le gaz naturel à Noville.

Plusieurs facteurs ont concouru à la réalisation d'un exercice à nouveau très positif. La progression de nos affaires depuis la création du groupe en 2005 est due à l'effort soutenu et constant de toutes les personnes œuvrant à un titre ou à un autre dans nos différents secteurs d'activité.

J'adresse ainsi des remerciements particuliers aux membres des Conseils d'administration et des Directions pour leur appui, ainsi qu'à l'ensemble de nos 450 collaboratrices et collaborateurs pour leur engagement et pour leur effort d'adaptation à un environnement en évolution constante.

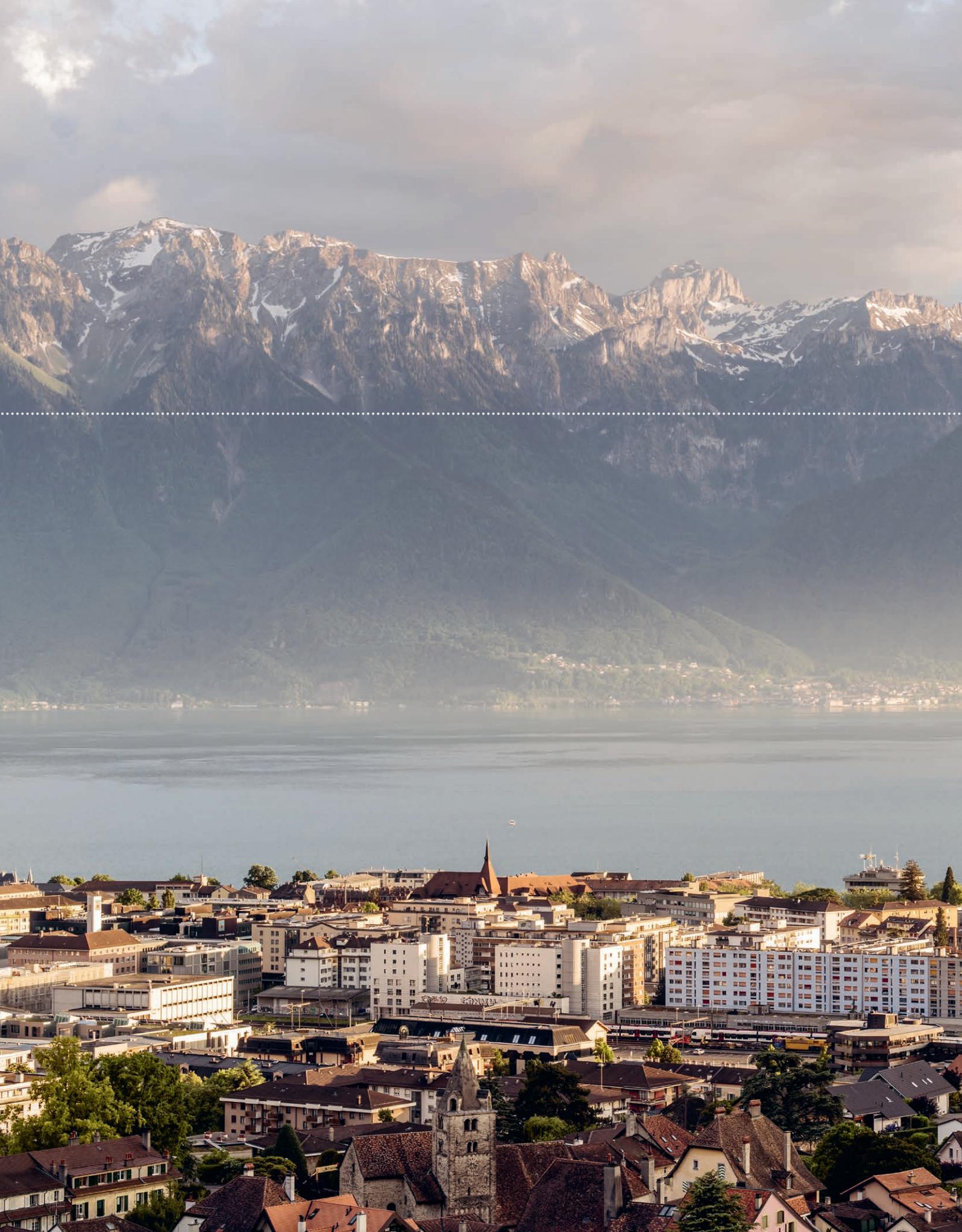
Ma reconnaissance se tourne également vers nos actionnaires, lesquels, en témoignant année après année leur intérêt et leur confiance à notre groupe, nous incitent à poursuivre notre action.

Nos remerciements s'adressent enfin à nos clients qui, par leur fidélité et leur confiance, permettent à notre groupe de poursuivre son développement dans les meilleures conditions.



**Philippe Petitpierre**

Président et administrateur-délégué  
du groupe HOLDIGAZ





**GROUPE  
HOLDIGAZ**

# PRÉSENTATION DU GROUPE

---

**Le groupe développe  
ses activités sur la  
base d'un modèle de  
croissance responsable,  
respectueux de l'individu  
et de l'environnement.**

**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.

La distribution de gaz naturel constitue la plus importante activité du groupe en termes de chiffre d'affaires et de couverture géographique. 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 – et **Cosvegaz SA** (Cossonay) alimentent ainsi quelque 28'400 consommateurs sur le territoire de 167 communes des cantons de Vaud, du Valais et de Fribourg.

Au fil de son histoire, plusieurs entreprises sont venues compléter l'activité principale de distribution de gaz. Ainsi, **Joseph Diémand SA** (Lausanne, Vevey et Yverdon-les-Bains) dans le sanitaire, **Novogaz SA** (Vevey) pour le développement de technologies énergétiques, **Brauchli SA** (Lausanne et Vevey) pour le chauffage, étaient déjà présentes lors de la constitution d'Holdigaz. **Roos Ventilation SA** (Vevey), dans le domaine de la ventilation et de la climatisation, et **Taxa SA** (Forel/Lavaux), fournisseur de prestations spécialisées dans les installations de chauffage, ont également rejoint le groupe.

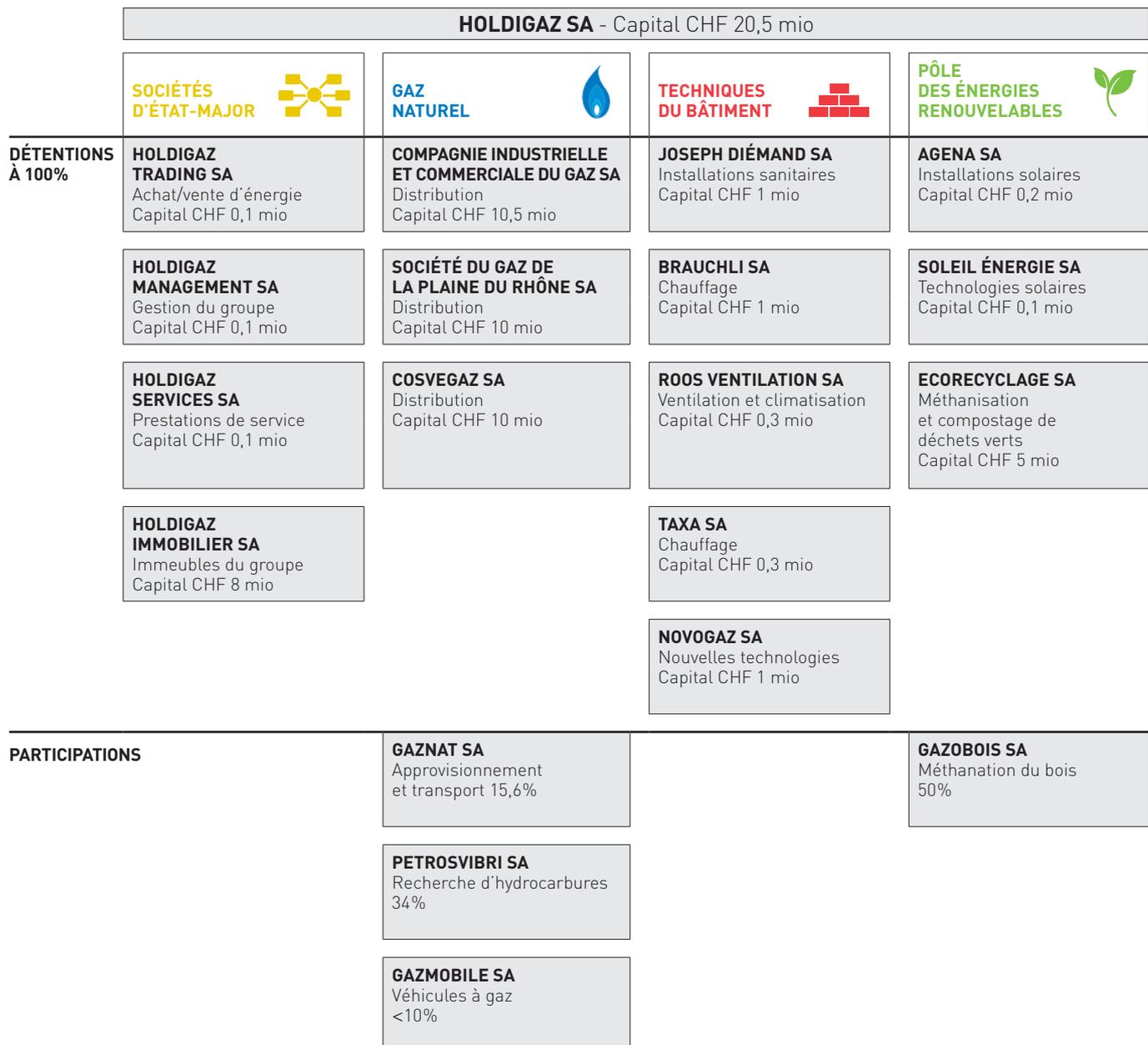
Trois sociétés fournissent pour leur part des prestations dans le domaine des énergies renouvelables. **Ecorecyclage SA** (Lavigny) a pour mission principale la gestion d'une usine de compostage et de méthanisation des déchets verts et alimentaires. **Agena SA** (Moudon) et **Soleil Énergie SA** (Vevey) sont, quant à elles, spécialisées dans la fourniture de panneaux solaires thermiques et photovoltaïques ainsi que de pompes à chaleur. En coparticipation avec Romande Energie, **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 service 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 minoritaire dans **Gaznat SA**, chargée de l'approvisionnement et du transport du gaz naturel en Suisse romande. Par ailleurs, elle possède une participation importante mais minoritaire dans **Petrosvibri SA**, société dont le but est la recherche d'hydrocarbures en profondeur en Suisse romande.

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

# ORGANIGRAMME



# CHIFFRES-CLÉS

	du 01.04.2014 au 31.03.2015	Variations %	du 01.04.2013 au 31.03.2014
Ventes de gaz naturel y compris biogaz	1'501 GWh	-4,8	1'577 GWh

<b>DONNÉES FINANCIÈRES</b>	<b>CHF</b>		<b>CHF</b>
Chiffre d'affaires gaz	169'925'755	-1,8	172'956'033
Chiffre d'affaires autres prestations du secteur Gaz	8'958'028	-9,9	9'942'340
Chiffre d'affaires du secteur des Techniques du bâtiment	53'272'175	-4,1	55'562'568
Chiffre d'affaires du Pôle des énergies renouvelables	13'425'151	1,0	13'294'645
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>245'581'109</b>	<b>-2,5</b>	<b>251'755'586</b>

Résultat opérationnel (EBITDA)	69'169'107	10,7	62'459'411
Amortissements et provisions	-32'974'572	-3,8	-34'261'074
Résultat d'exploitation (EBIT)	36'194'535	28,3	28'198'337
Autres produits et charges	-6'889'667	234,4	-2'060'254
<b>Bénéfice net</b>	<b>29'304'868</b>	<b>12,1</b>	<b>26'138'083</b>

Actifs circulants	164'559'260		144'487'573
Actifs immobilisés	172'920'259		166'166'927
Fonds étrangers	52'863'703		53'500'877
Provisions	124'623'128		110'629'194
Fonds propres (avant répartition)	159'992'688		146'524'429
<b>Total du bilan</b>	<b>337'479'519</b>		<b>310'654'500</b>

# ORGANES DE LA SOCIÉTÉ ET INFORMATIONS STATUTAIRES

## 1. STRUCTURE DU GROUPE ET ACTIONNARIAT

### A. But social

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

### B. Propres actions

Au 31 mars 2015, Holdigaz SA détient 7,6% d'actions propres, contre 4,5% en fin d'exercice précédent.

## 2. STRUCTURE DU CAPITAL

### A. Capital

La Société dispose d'un capital-actions de CHF 20'500'000 (vingt millions cinq cent mille francs) au 31 mars 2015.

### B. Actions

La Société dispose d'une classe unique d'actions ordinaires comportant, au 31 mars 2015, 2'050'000 actions nominatives, d'une valeur nominale de CHF 10 (dix francs) chacune, entièrement libérées. Chaque action donne droit à une voix. Les titres sont traités sur des plates-formes d'échange de diverses institutions bancaires accueillant un marché hors bourse, comme par exemple la BeKB (Banque Cantonale Bernoise) ou Helvetica. Il n'y a pas de bons de participation.

### C. Restrictions de transfert d'actions

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

## 3. CONSEIL D'ADMINISTRATION

### A. Composition et durée de mandat

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

### B. Organisation interne

Le Conseil d'administration se réunit aussi souvent que les affaires l'exigent. Pour l'exercice 2014-2015, il a tenu séance à quatre reprises. Le Conseil d'administration doit être en majorité pour délibérer. La majorité absolue des voix émises est nécessaire pour une décision ou une élection.

### C. Attributions et compétences

Le Conseil d'administration a les attributions intransmissibles et inaliénables mentionnées à l'article 716a du Code des obligations.

Il décide de la stratégie de groupe (société holding et filiales opérationnelles et de services) et exerce également les attributions et compétences qui lui sont expressément réservées par les statuts et un Règlement d'organisation définissant la répartition des tâches au sein de la Société. Il est enfin compétent pour toutes les affaires qui ne sont pas réservées à l'assemblée générale ou à un autre organe de la Société ou qui ne leur ont pas été déléguées.

Conformément à la possibilité mentionnée à l'art. 25 des statuts, le Conseil d'administration a délégué la gestion exécutive de la Société au Président et administrateur-délégué et à la Direction sur la base d'un Règlement d'organisation déterminant la répartition des tâches et les compétences financières.

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

Secrétaire (hors Conseil) : Anne Crettenand, Vevey

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

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

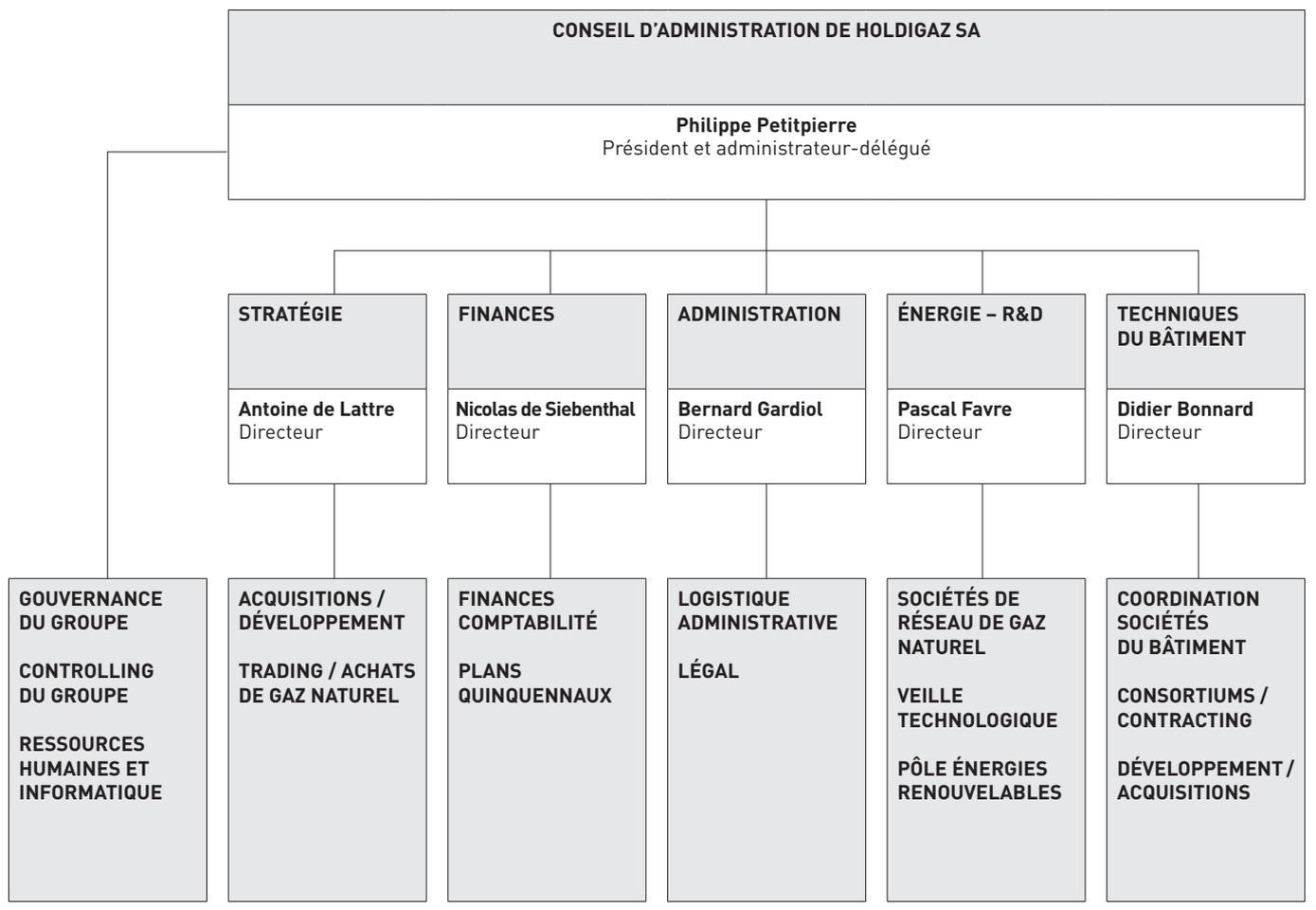
Le Conseil d'administration se prononce également sur l'évaluation des risques de nature stratégique, financière, opérationnelle ou de conformité que lui présente la Direction. Pour l'exercice 2014-2015, chaque société opérationnelle du groupe a procédé à une analyse prenant en compte l'évolution comparative 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 Lee Friedlander, *America by Car*, sur la façade du bâtiment Holdigaz durant le Festival Images 2014.

**4. CONDUITE DU GROUPE HOLDIGAZ**



## 5. DIRECTION (Situation au 31 mars 2015)

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

DIRECTION DES FILIALES OPÉRATIONNELLES		
<b>COMPAGNIE INDUSTRIELLE ET COMMERCIALE DU GAZ SA, SOCIÉTÉ DU GAZ DE LA PLAINE DU RHÔNE SA</b> <b>Philippe Petitpierre</b> , président et administrateur-délégué <b>Antoine de Lattre</b> , directeur général <b>Nicolas de Siebenthal</b> , directeur <b>Bernard Gardiol</b> , directeur <b>Jean-Charles Girod</b> , directeur <b>Jean-François Lanleau</b> , sous-directeur <b>Michel Vauthey</b> , sous-directeur	<b>JOSEPH DIÉMAND SA</b> <b>Jean-Marc Evard</b> , administrateur-délégué <b>Patricia Burgy</b> , directrice adjointe <b>Georges Strahm</b> , directeur adjoint <b>Miguel Gil</b> , sous-directeur <b>Steve Moik</b> , sous-directeur <b>Didier Pesenti</b> , sous-directeur	<b>AGENA SA</b> <b>Claude Jobin</b> , administrateur-délégué <b>Christian Fracheboud</b> , directeur <b>Steeve Bacher</b> , sous-directeur
<b>COSVEGAZ SA</b> <b>Pascal Favre</b> , administrateur-délégué <b>Roland Pantet</b> , directeur <b>Bertrand Raemy</b> , sous-directeur	<b>BRAUCHLI SA</b> <b>Didier Bonnard</b> , administrateur-délégué <b>Marco Orlando</b> , directeur <b>Paolo Raccio</b> , directeur <b>Marc Bastian</b> , sous-directeur <b>Salvador Pineiro</b> , sous-directeur <b>Philippe Robert-Nicoud</b> , sous-directeur	<b>ECORECYCLAGE SA</b> <b>Luc Germanier</b> , administrateur-délégué
	<b>ROOS VENTILATION SA</b> <b>André Roos</b> , administrateur-délégué <b>Pascal Corthésy</b> , sous-directeur	La gestion de <b>Novogaz SA</b> et de <b>Soleil Énergie SA</b> est assurée par leur Conseil d'administration, dont les membres ont des fonctions directoriales au sein du groupe.
	<b>TAXA SA</b> <b>Jacques Beaupied</b> , administrateur-délégué <b>Mathias Schorro</b> , directeur <b>Luciano Zoccolan</b> , 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 24 septembre 2014 pour un mandat d'une année.

# RESSOURCES HUMAINES

Situation au 31 mars 2015	Collaboratrices	Collaborateurs	TOTAL	dont apprenti(e)s	Equivalent plein temps
<b>CICG</b>	34	65	<b>99</b>	5	94,35
<b>SGPR</b>	3	14	<b>17</b>	1	16
<b>Cosvegaz SA</b>	6	17	<b>23</b>		21,2
<b>Joseph Diémand SA</b>	10	120	<b>130</b>	24	127,5
<b>Brauchli SA</b>	5	90	<b>95</b>	28	93
<b>Roos Ventilation SA</b>	3	20	<b>23</b>	4	21,5
<b>Ecorecyclage SA</b>	3	8	<b>11</b>		10,25
<b>Agena SA</b>	6	17	<b>23</b>		22,5
<b>Taxa SA</b>	4	22	<b>26</b>		25,5
<b>TOTAL</b>	<b>74</b>	<b>373</b>	<b>447</b>	<b>62</b>	<b>431,8</b>

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

Le personnel intérimaire engagé lors de périodes de forte charge de travail, qui a représenté pour l'exercice écoulé 24 postes équivalent plein temps, n'est pas compris dans le tableau ci-dessus. Par ailleurs, le recours à la sous-traitance est pratiqué à l'occasion de plusieurs chantiers.

Les postes d'apprentissage représentent 16,1% de l'effectif par rapport au personnel adulte. Les places proposées concernent les différents métiers des entreprises du groupe dans le secteur du bâtiment (chauffage, sanitaire, ventilation), dans celui du commerce et de la gestion administrative, de la mécanique et de la logistique. Parallèlement, le groupe propose des stages en entreprises à des étudiants effectuant une formation au sein d'une haute école.

Il accueille également des jeunes en fin de scolarité afin de s'initier au monde de l'entreprise.

De plus, différents modules de perfectionnement ou de développement personnel sont proposés aux collaborateurs, encourageant une progression de carrière dans les sociétés.

Dans l'ensemble de nos métiers à caractère technique, l'accent est porté sur la sécurité au travail, particulièrement importante dans les domaines de l'énergie et de la construction. La protection des personnes et des biens est une priorité lors de la réalisation de travaux sur l'ensemble des chantiers du groupe.

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

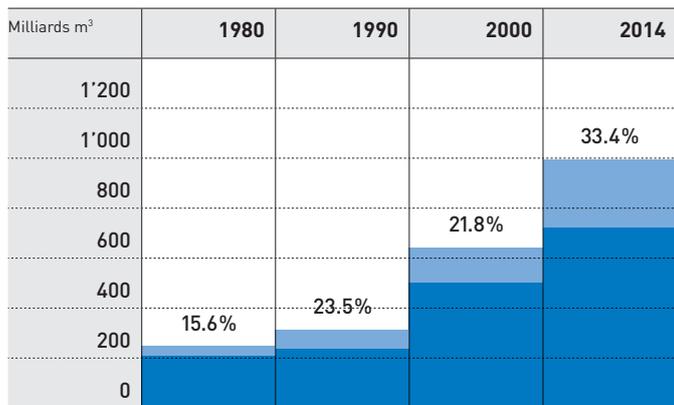


# GAZ NATUREL



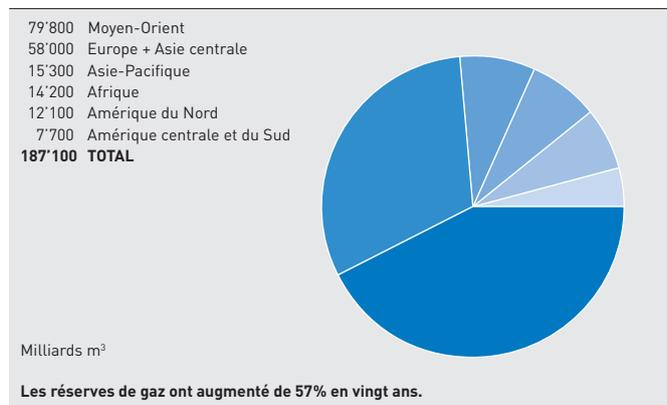
# ENVIRONNEMENT POLITIQUE

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



Source : Cedigas, BP (2014)

## RÉPARTITION DES RÉSERVES PROUVÉES DE GAZ DANS LE MONDE EN 2014



Source : BP

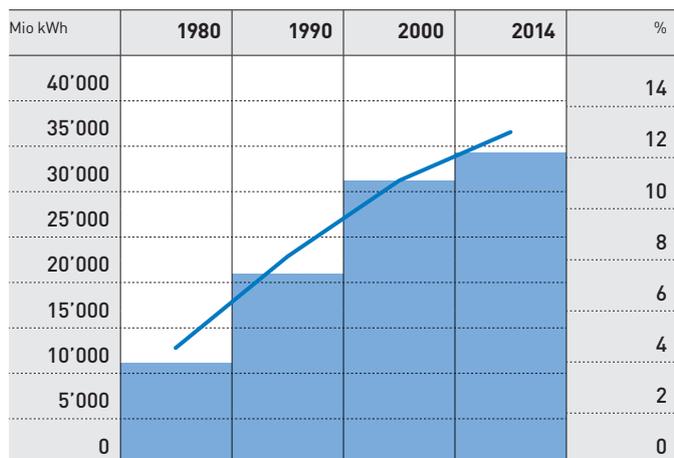
Les mois sous revue ont été caractérisés par un climat contrasté au niveau géopolitique. Après les inquiétudes sur l'approvisionnement de gaz russe lié au conflit ukrainien, les différentes parties (Russie, Ukraine et Union européenne) ont passé un accord à fin octobre 2014 afin de faciliter une fourniture ininterrompue de gaz pour l'hiver 2014-2015. La sécurisation du transit du gaz russe par cette voie est toujours suspendue à une résolution à long terme concernant le prix de cette énergie, point sur lequel les négociations sont en cours.

Néanmoins, pour s'assurer de la qualité de l'approvisionnement de l'Europe lié à la diversification des voies d'acheminement du gaz d'une part, à la diversité de fournisseurs de gaz naturel d'autre part, Bruxelles a fait procéder en automne dernier à l'établissement de « stress tests » dans tous les pays approvisionnés par la Russie. Ces tests tendent à démontrer la flexibilité des autres contrats et leur faculté à se substituer, en recourant aussi aux stockages européens, à une éventuelle défection dans l'approvisionnement russe au travers de l'Ukraine. Les résultats ont été positifs et ont démontré la capacité de notre continent à faire face à d'éventuels défauts d'approvisionnement.

◀ Gaz naturel (pp.20-21)

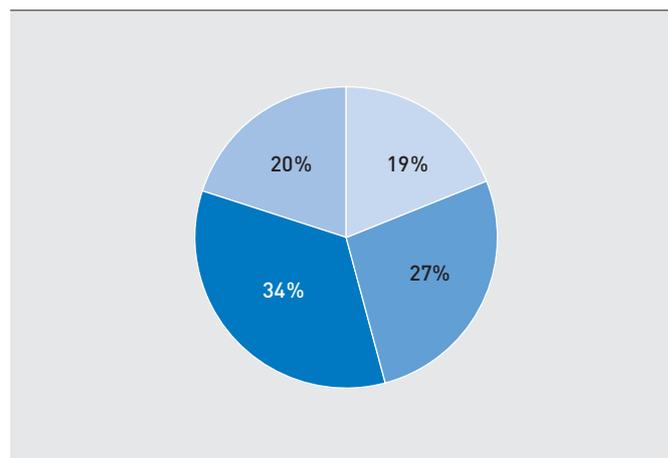
Les plaquettes jaunes du gaz permettent d'identifier précisément l'emplacement des conduites de gaz naturel dans le sol et facilitent ainsi les éventuelles interventions. Cette image illustre la distribution de gaz naturel dans la région de Grandvaux.

## ÉVOLUTION DE LA CONSOMMATION DE GAZ EN SUISSE



Source : ASIG

## APPROVISIONNEMENT DE LA SUISSE ROMANDE EN GAZ NATUREL EN 2014



Source : Gaznat

Au plan de la politique suisse de l'énergie, les dispositions fédérales et cantonales s'orientent toujours davantage vers les objectifs de la Stratégie énergétique 2050, qui tend à s'affranchir de l'énergie nucléaire et à diminuer le recours aux énergies non renouvelables émettant du CO<sub>2</sub>. Dans ce contexte, le gaz naturel est quelque peu déconsidéré. En tant qu'énergie fossile la moins chargée en carbone, le gaz pourrait jouer un rôle accru dans les efforts visant à diminuer les émissions de gaz à effet de serre et de produits soufrés face au charbon.

En effet, le charbon est encore massivement utilisé sur la planète pour la production d'électricité. Cette constatation est valable pour la Suisse qui devra importer davantage de courant produit à partir de houille si elle se contente de bannir le nucléaire sans chercher de solutions alternatives indispensables pour le remplacer. Ce phénomène est également prévisible

pour compléter la production de courant vert qui fluctue en fonction des facteurs météorologiques.

Pendant cet exercice, les cours du pétrole ont enregistré une évolution contrastée. Les premiers mois ont ainsi connu une certaine stabilité des cotations, suivis d'un fléchissement marqué de ces dernières de septembre à décembre 2014, puis d'une nouvelle tendance haussière de leur niveau jusqu'en fin d'exercice. Compte tenu d'une période de référence suffisamment longue pour influencer les prix d'achat du gaz basés sur les contrats de fourniture à long terme (80% des volumes importés par notre fournisseur Gaznat), les sociétés de distribution du groupe ont décidé d'abaisser au 1<sup>er</sup> avril 2015 la composante énergie de leurs tarifs de 10% en moyenne.

# DISTRIBUTION DU GAZ AU SEIN DU GROUPE HOLDIGAZ

## Le gaz naturel, au-delà de la transition énergétique.

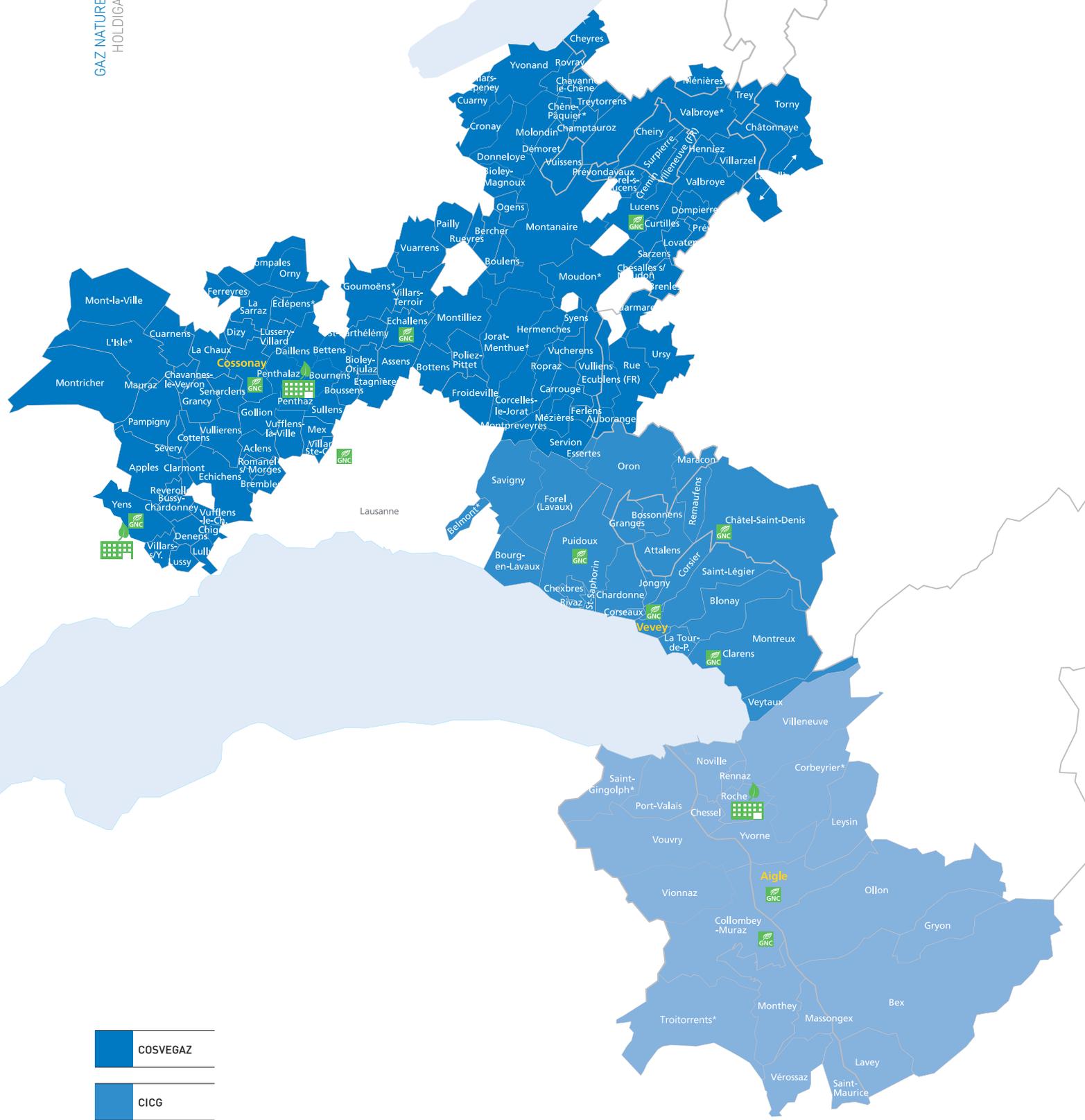
### COMMUNES CONCÉDANTES\* (CONVENTIONS D'ALIMENTATION AU 31 MARS 2015)

Sociétés de distribution	Vaud	Valais	Fribourg	TOTAL
CICG	21	-	5	26
SGPR	14	9	-	23
Cosvegaz	105	-	13	118
<b>TOTAL</b>	<b>140</b>	<b>9</b>	<b>18</b>	<b>167</b>

### RÉSEAUX DE CONDUITES

km
397,3
397,8
951,3
<b>1'746,4</b>

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



	COSVEGAZ
	CICG
	SGPR
	Station GNC
	Biogaz

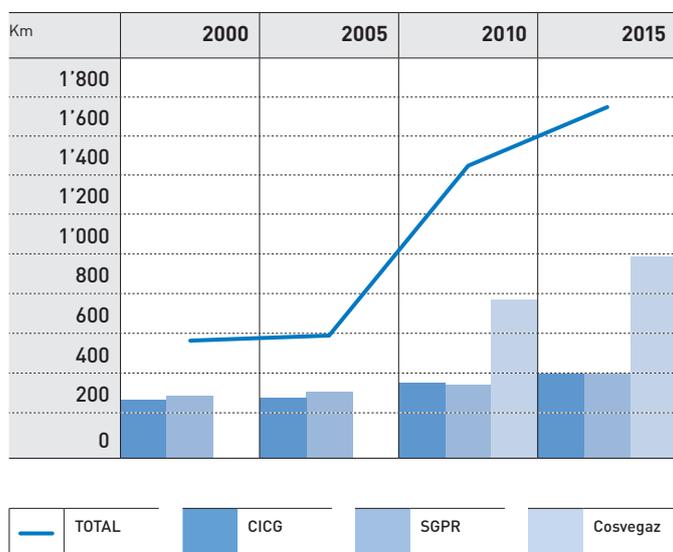
Au cours de l'exercice 2014–2015, les quantités de gaz injectées dans les réseaux des trois sociétés de distribution gazière atteignent 1,52 milliard de kWh, y inclus le biogaz produit à Lavigny, Roche et Penthaz. La variation par rapport à l'exercice 2013–2014 représente une diminution de 5,1%. Ce chiffre inclut des facteurs opposés. D'un côté, les effets de températures moyennes plus élevées ainsi que des ajustements de production chez certains grands consommateurs industriels ont entraîné une diminution des enlèvements. D'un autre côté, nos trois sociétés de distribution ont effectué de nouveaux raccordements générateurs de consommation pour le futur (926 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 des ventes de gaz naturel.

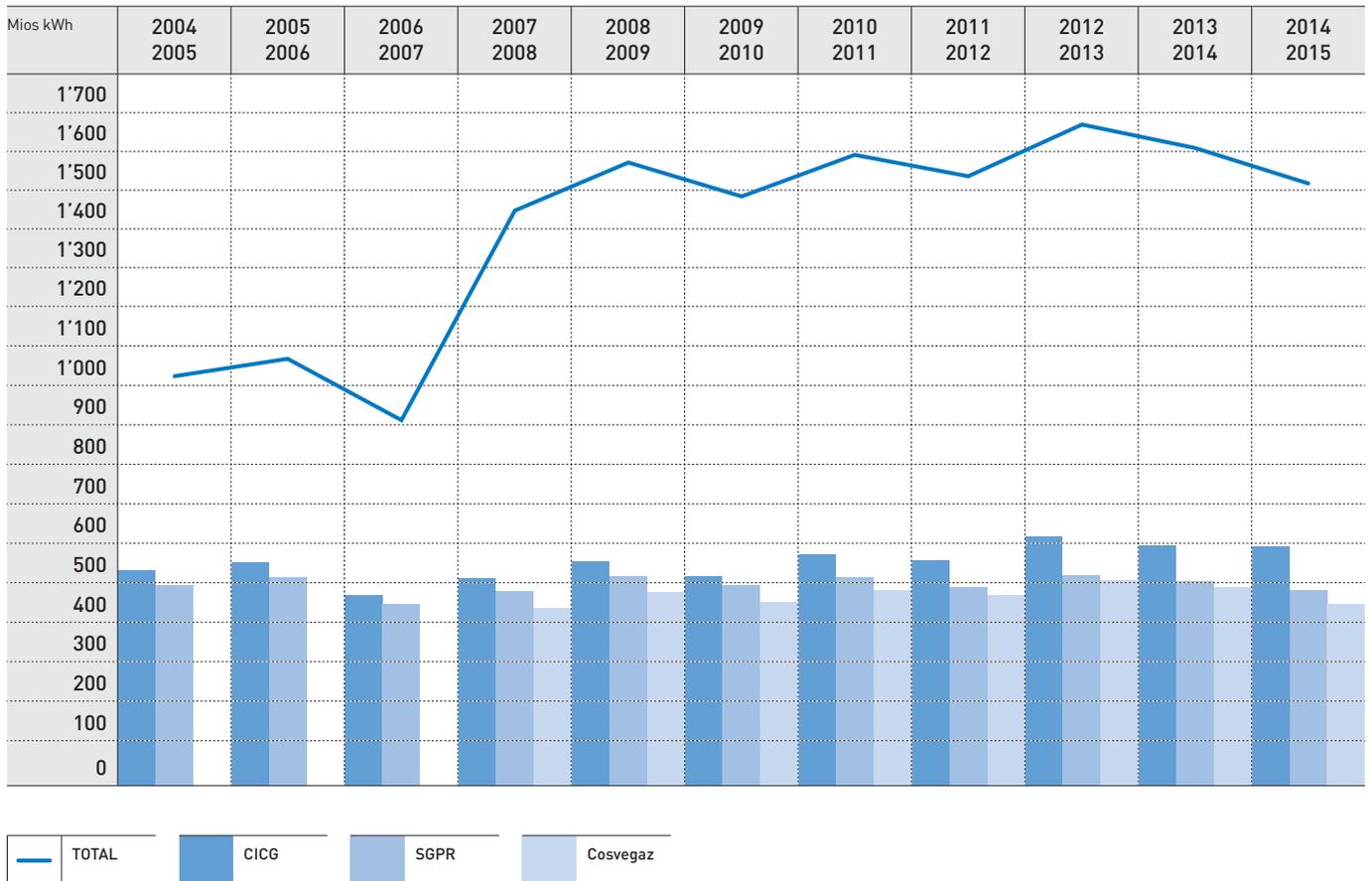
Le dossier de l'ouverture des marchés du gaz en Suisse a peu évolué depuis l'entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> octobre 2012 de l'accord passé entre l'économie gazière suisse et les grands industriels. L'industrie gazière suisse a poursuivi ses démarches de réorganisation interne visant à séparer les fonctions de transport de celles de négoce du gaz, de manière à aborder le nouveau contexte qui sera mis en place très vraisemblablement dans les cinq ans à venir.

De leur côté, nos sociétés de distribution se sont, dans un premier temps, attachées à privilégier les contacts avec les clients devenus éligibles et à leur proposer des solutions concurrentielles par rapport aux offres de tiers. Cette opération a été conduite avec succès, puisqu'aucun client concerné n'a conclu d'accord avec un fournisseur tiers au cours de l'exercice. Au sein du groupe, des réflexions sont également en cours pour examiner les mesures concrètes à entreprendre pour répondre aux exigences de la nouvelle structure du marché.

## LONGUEUR DES RÉSEAUX CIGG, SGPR ET COSVEGAZ



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



# COMPAGNIE INDUSTRIELLE ET COMMERCIALE DU GAZ SA

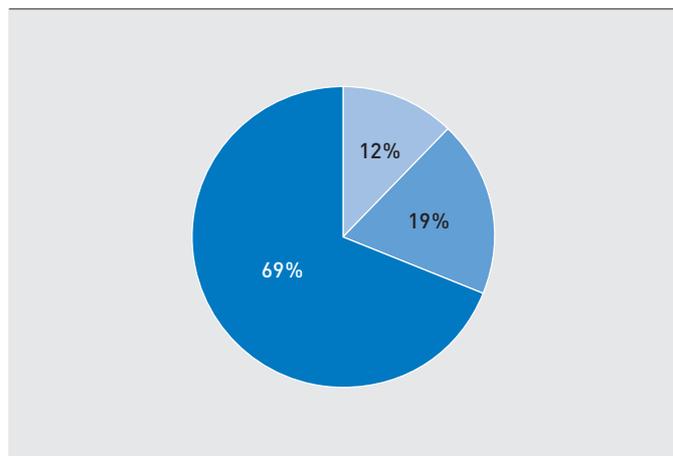
Pendant les douze mois sous revue, la société s'est attachée à augmenter le nombre de ses raccordements sur les réseaux existants. Au total, elle a procédé à la mise en service de 231 nouvelles installations, dont plus de la moitié concerne la substitution à d'autres énergies.

Au niveau des investissements, la société a procédé à 4,4 km d'extensions sur différents tronçons, portant la longueur totale des réseaux de gaz à 397,3 km. La société a par ailleurs poursuivi le remplacement d'anciennes conduites, en particulier à l'occasion d'un gros chantier de rénovation des infrastructures souterraines au centre de Montreux.

S'agissant des ventes de gaz réalisées en 2014 – 2015, elles atteignent 576'991'346 kWh, en diminution de 1,5% par rapport à l'exercice précédent. Ce léger recul, dû exclusivement à des températures moyennes plus douces, n'a pas empêché la société de maintenir ses marges.

La répartition des ventes par catégorie de consommation fait une large place au secteur résidentiel (69,3%), suivi du secteur commercial (18,7%) et du secteur industriel (12%). Les fournitures à des clients interruptibles représentent de leur côté 19,3% du total des ventes.

## RÉPARTITION DE LA CONSOMMATION DE GAZ NATUREL EN 2014-2015 (RÉSEAU CICG)



## CHIFFRES-CLÉS

		du 01.04.2014 au 31.03.2015	du 01.04.2013 au 31.03.2014
Ventes de gaz	GWh	577,0	586,7
Chiffre d'affaires	MCHF	72,7	73,3
Bénéfice net	MCHF	12,9	10,5
Dividende à Holdigaz	MCHF	13	10,5



Durant cet exercice, la Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz a poursuivi les travaux d'assainissement de son réseau de gaz naturel en remplaçant les anciennes installations par de nouvelles conduites sur Vevey et Montreux.

# SOCIÉTÉ DU GAZ DE LA PLAINE DU RHÔNE SA

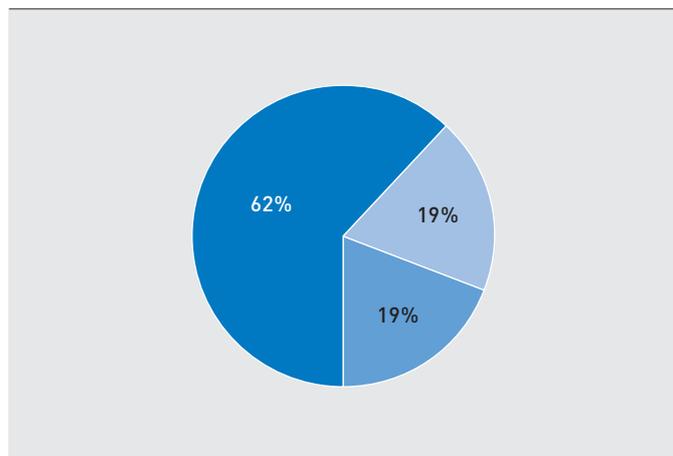
L'exercice 2014 – 2015 peut être qualifié globalement de positif, tant au niveau financier que sur celui de la marche des affaires. La société a ainsi procédé à 223 nouveaux raccordements, dont la moitié pour de nouvelles constructions et l'autre moitié comme substitution à d'autres énergies.

Les quantités de gaz vendues sont en diminution pour les applications thermiques, à la fois en raison de températures moyennes plus clémentes, et du raccordement obligatoire des installations de gaz obsolètes au réseau de chauffage à distance de la SATOM à Monthey et Collombey-Muraz. Au total, les ventes de l'exercice sous revue atteignent 473'425'901 kWh (-5,2%).

La répartition par secteurs de consommation a peu varié par rapport à l'exercice 2013 – 2014. Le secteur résidentiel représente 61,8% des ventes, suivi des secteurs commercial (19,2%) et industriel (19,0%). Les fournitures à des consommateurs interruptibles représentent 22% de l'ensemble des ventes.

La société a par ailleurs poursuivi ses extensions de réseaux et achevé notamment la liaison entre Bex et Gryon, pour permettre à terme un renforcement de l'alimentation du plateau de Villars. Elle a également continué à assainir les tronçons de conduites les plus anciens, dont certains ont été construits au début du 20<sup>e</sup> siècle. Au total, les extensions représentent 8,2 km, portant la longueur du réseau à 397,8 km.

## RÉPARTITION DE LA CONSOMMATION DE GAZ NATUREL EN 2014-2015 (RÉSEAU SGPR)

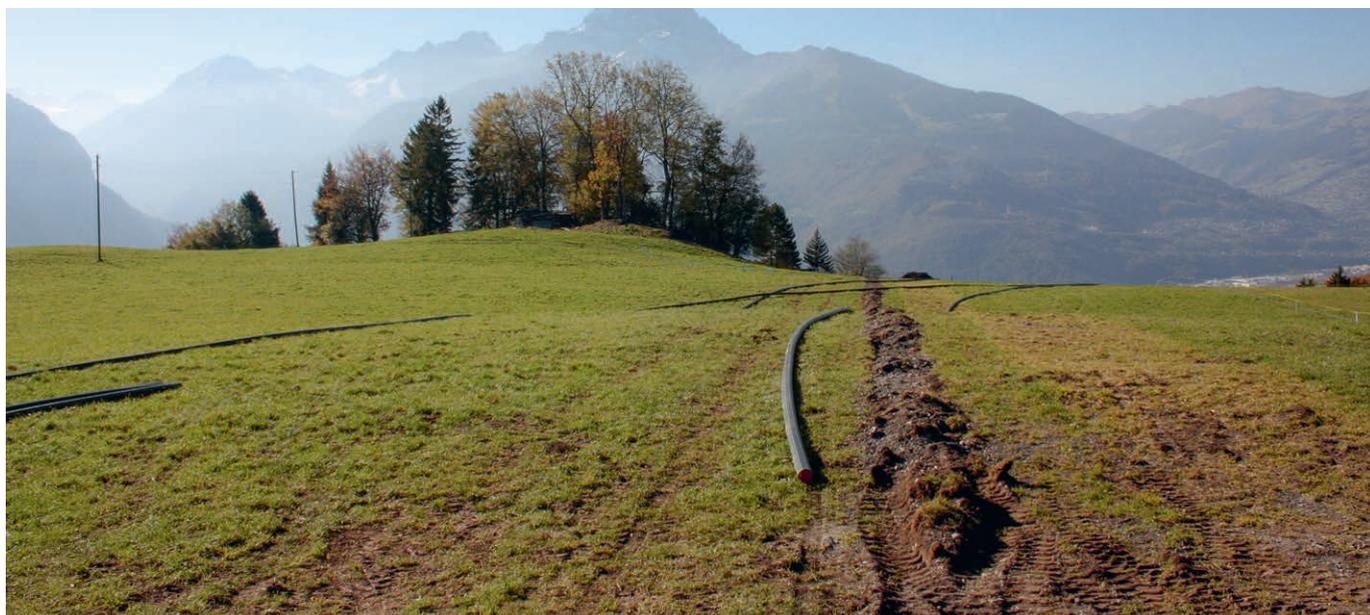


## CHIFFRES-CLÉS

		du 01.04.2014 au 31.03.2015	du 01.04.2013 au 31.03.2014
Ventes de gaz	GWh	473,4	499,3
Chiffre d'affaires	MCHF	58,7	60,5
Bénéfice net	MCHF	13,1	10,3
Dividende à Holdigaz	MCHF	13,0	10,5



La Société du Gaz de la Plaine du Rhône a étendu son réseau de conduites pour relier Bex à Gryon et ainsi renforcer l'alimentation du plateau de Villars.



# COSVEGAZ SA

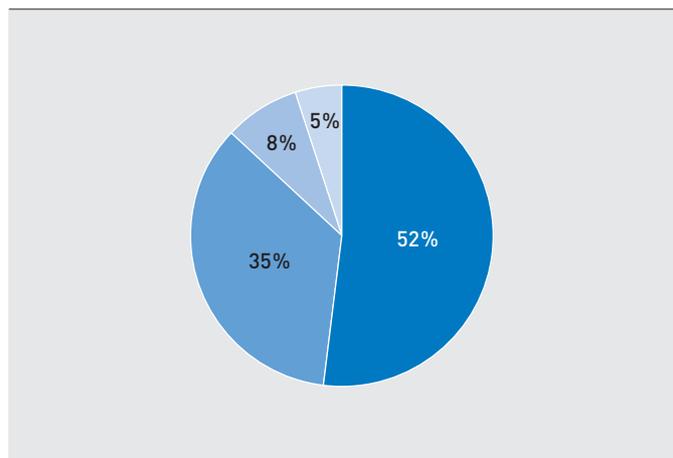
Depuis son intégration au groupe Holdigaz en 2007, Cosvegaz SA a fourni des efforts importants pour améliorer son assise financière. Ainsi, après avoir procédé à des investissements significatifs permettant de desservir 118 communes en gaz naturel, principalement en milieu rural, elle a intensifié depuis quelques années ses démarches pour accroître le nombre de raccordements sur les conduites existantes.

Pour l'exercice sous revue, 472 nouvelles installations ont ainsi été mises en service. Le réseau a pour sa part été complété par l'adjonction de 23,9 km d'extensions, portant la longueur totale de ce dernier à 951,3 km. Par ailleurs, la société s'est vue confier la gestion du réseau de cinq communes du pied du Jura vaudois approvisionnées par Valgaz SA.

Au niveau des ventes de gaz, l'exercice a été contrasté. Alors que les fournitures de gaz aux clients résidentiels progressent malgré des températures moyennes plus élevées, le secteur industriel enregistre une diminution marquée des consommations en raison de la baisse de production de quelques gros clients. Au total les livraisons atteignent 449'394'724 kWh, en recul de 8,5%.

La répartition des fournitures de gaz montre désormais une prédominance du secteur résidentiel (51,9%), suivi du secteur industriel avec (35,5%). Le secteur commercial (7,9%) et les ventes à la Commune de Moudon pour son réseau de distribution (4,7%) complètent le tableau des quantités livrées par la société.

## RÉPARTITION DE LA CONSOMMATION DE GAZ NATUREL EN 2014-2015 (RÉSEAU COSVEGAZ)

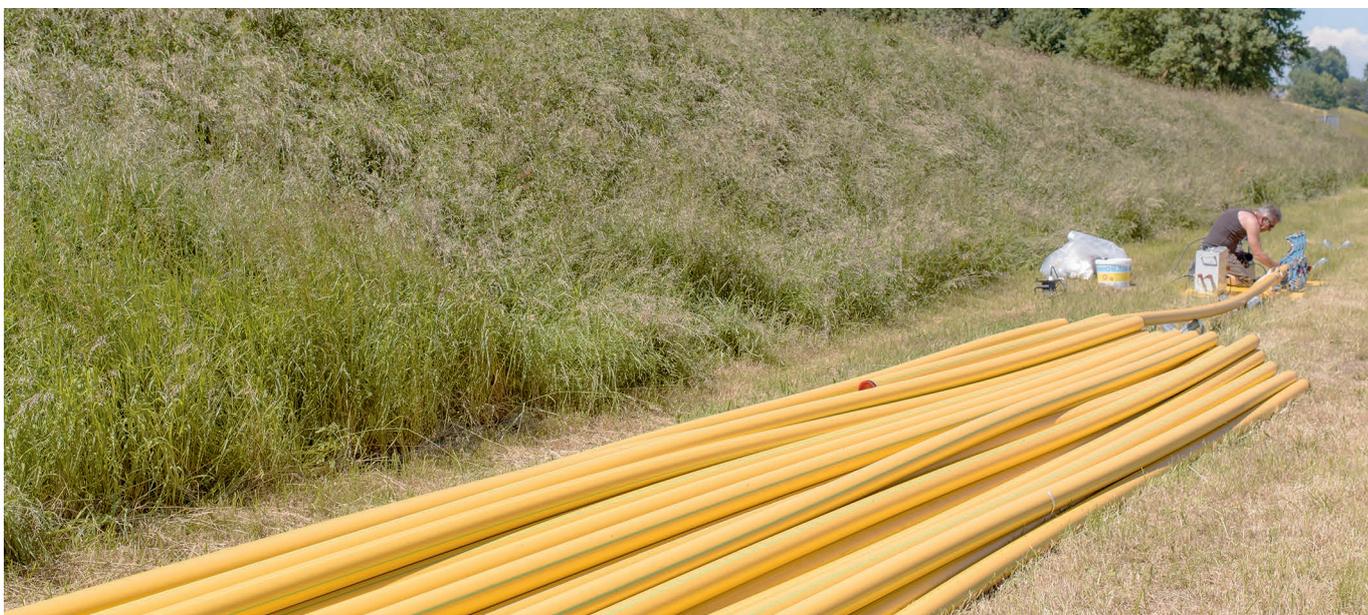


## CHIFFRES-CLÉS

		du 01.04.2014 au 31.03.2015	du 01.04.2013 au 31.03.2014
Ventes de gaz	GWh	449,4	491,4
Chiffre d'affaires	MCHF	48	50,4
Bénéfice net	MCHF	8,7	5,5
Dividende à Holdigaz	MCHF	7,5	5,0



Durant l'exercice 2014-2015, le réseau de Cosvegaz a été complété par plus de 20 km de nouvelles extensions, en passant notamment sur le territoire des communes de Ropraz, Corcelles-le-Jorat et Montpreveyres.



# GAZ NATUREL CARBURANT (GNC)

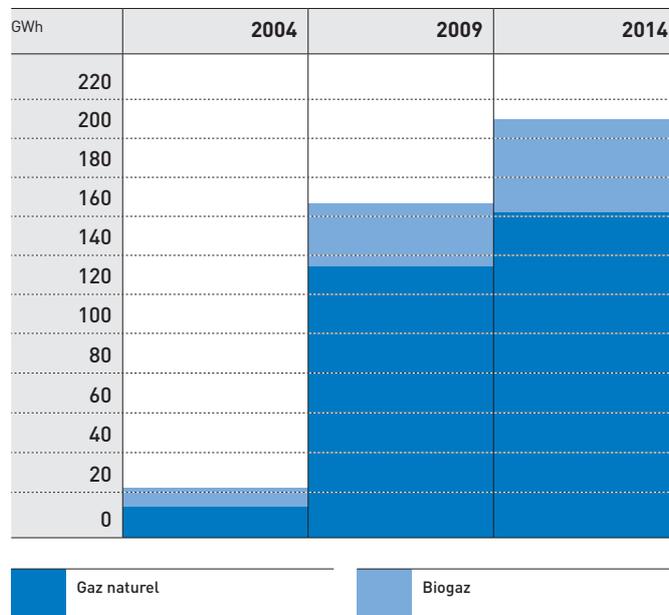
Durant l'exercice écoulé, la mobilité au gaz naturel a progressé. Ainsi, le parc automobile a grandi de 1'245 unités en Suisse pour atteindre 11'914 véhicules fonctionnant au moyen de cette énergie. Les régions de Suisse situées à proximité d'un réseau de distribution de gaz disposent au total de 140 stations de remplissage publiques, dont 35 en Suisse romande. La consommation de GNC a atteint 206 GWh, ce qui correspond à 21,2 millions de litres d'essence.

La part du biogaz mélangée au GNC – neutre du point de vue du CO<sub>2</sub> – atteint 22% au niveau national. Le GNC est par ailleurs partiellement exonéré de l'impôt sur les carburants à hauteur de 40 cts/litre équivalent essence, l'exonération étant totale pour la part issue du biogaz.

Les sociétés gazières du groupe renforcent la promotion de la mobilité au gaz naturel/biogaz par le biais de journées de tests sur route et d'ateliers de conduite dans des centres de formation routière.



## GAZ NATUREL / BIOGAZ CARBURANT 2004-2014



Source : gazmobile SA

Holdigaz, dont les sociétés de distribution se sont engagées dès 1990 pour promouvoir la mobilité au gaz naturel, a de son côté poursuivi ses efforts pour mieux faire connaître cette application. Elle organise notamment des « roadshows » en collaboration avec la société gazmobile SA pour présenter la palette des derniers véhicules disponibles sur le marché.

Au niveau des ventes, 12,4 millions de kWh ont été livrés sous forme de carburant sur le réseau Holdigaz en 2014-2015, soit une progression de 200'000 kWh par rapport à l'exercice précédent. La distribution s'opère par le biais de 11 stations de remplissage publiques, par des unités destinées aux transports publics (VMCV à Clarens), ainsi que par des installations individuelles pour des utilisations collectives ou privées.

Les dix bus des Transports publics VMCV roulant au gaz naturel/biogaz entre Vevey et Villeneuve contribuent à la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et des particules fines. Ils permettent également de véhiculer les messages du groupe en faveur du biogaz.



**332**  
Chemical S.A. 19000 Aulnay  
RAZODUC HAUTE PRESSION



# PARTICIPATIONS GAZIÈRES MINORITAIRES

---

37

**Poursuivre la prospection  
du sous-sol suisse  
permettrait de mieux se  
préparer à la transition  
énergétique.**



# PETROSVIBRI SA

39

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

En 2014, elle a poursuivi la préparation de tests supplémentaires qui doivent être effectués dans le forage réalisé en 2010 sur le site de Noville afin de vérifier la faisabilité technique et économique d'une éventuelle exploitation. Les travaux à entreprendre dépendent des autorités cantonales vaudoises. Ces dernières ont mis en œuvre un groupe d'experts appelé à se prononcer sur la légitimité de la démarche et sa compatibilité avec le moratoire décrété sur les techniques de forage par fracturation.

En effet, cette démarche se déroule dans un contexte de méfiance de certains milieux relatif à l'exploration de gaz non conventionnels. Les conclusions de ces experts et de ceux mandatés parallèlement par la Confédération dicteront le rythme de la poursuite des investigations. Par ailleurs, Petrosvibri a intensifié sa campagne d'information sur son projet auprès du grand public et des médias.



Premiers travaux de forage sur le site de Noville en 2010.



---

# ÉNERGIES RENOUVELABLES



# PÔLE DES ÉNERGIES RENOUVELABLES (PER)

---

**L'utilisation de gaz naturel  
et de biogaz contribue  
à la réduction des émissions  
de CO<sub>2</sub>.**

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. Il 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 du Conseil fédéral. Cette dernière vise à réduire la consommation d'électricité non renouvelable, à accroître la part des énergies vertes et à réduire les émissions de CO<sub>2</sub>, sans mettre en péril la sécurité d'approvisionnement ni son caractère peu coûteux.

Depuis plusieurs années, 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, la production totale de biogaz du groupe atteint 16,8 millions de kWh, en regard des 15,9 millions de kWh en 2013-2014. Cette énergie est issue de déchets verts (Lavigny) ou de boues d'épuration (Penthaz et Roche).

Le site d'Ecorecyclage à Lavigny récupère les déchets verts et alimentaires de nombreuses communes du canton de Vaud et les valorise en les transformant en biogaz et en compost.



# ECORECYCLAGE SA



Cette société basée à Lavigny dispose d'une usine de traitement des déchets verts et alimentaires. Une large part de cette matière est digérée 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, cette entreprise a consolidé le cercle de ses fournisseurs. Elle a également participé aux travaux d'agrandissement de l'unité permettant de transformer le biogaz brut qu'elle produit en biométhane injecté dans le réseau de distribution de gaz. La nouvelle installation financée par le groupe et mise en service peu après la fin de l'exercice produira au total quelque 10 millions de kWh/an de biogaz et environ 1 million de kWh/an d'électricité.

Les résultats 2014-2015 sont en progression, tant au niveau du volume des déchets traités que des résultats. La société a ainsi pu améliorer sa base de financement, notamment en effectuant les amortissements nécessaires, et procéder à la distribution d'un dividende de CHF 150'000.



Les nouvelles installations permettent de mieux valoriser le biogaz produit et d'augmenter la quantité injectée dans le réseau, tout en produisant de l'électricité grâce à trois turbines à gaz. Ces dernières, associées aux panneaux photovoltaïques, produisent presque l'équivalent de la consommation énergétique du site.

**ecorecyclage**  
production de biogaz

# AGENA SA

45



L'exercice 2014-2015 a été contrasté 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. Par ailleurs, la réduction progressive des prix de revient des matériaux entraîne une baisse correspondante du chiffre d'affaires et des marges unitaires.

En réaction à cette évolution, le groupe a engagé depuis quelques mois une campagne visant à favoriser l'installation de chaudières à gaz couplées aux panneaux solaires sur le territoire desservi par ses entreprises gazières.

Malgré un début de période plus difficile au niveau des commandes, l'exercice clôture sur une note positive. Le chiffre d'affaires est comparable à celui de l'exercice précédent et les résultats ont permis la distribution d'un dividende de CHF 444'000.

Panneaux solaires photovoltaïques posés sur les toits du complexe scolaire du Clos-Béguin (St-Légier).

-

Installation photovoltaïque sur le toit du nouveau bâtiment des artisans du groupe à Forel (Lavaux).





# TECHNIQUES DU BÂTIMENT

# TECHNIQUES DU BÂTIMENT ET PRESTATIONS DE SERVICE

---

**Regrouper les activités dans le sanitaire, le chauffage et la ventilation à Forel, c'est aussi améliorer le service à nos clients.**

Au cours de la période sous revue, l'environnement économique est resté globalement favorable et le secteur de la construction a connu une croissance positive l'an dernier. Un début de ralentissement général de l'économie s'est néanmoins fait sentir dès la fin de 2014 qui devrait cependant être atténué en raison du maintien à bon niveau des entrées de commandes. Une amorce de tassement est également observée dans l'immobilier, avec pour conséquence des signes de saturation du marché et des prix en repli. Toutefois, les taux d'intérêt très bas sont intégrés dans les paramètres influençant les décisions d'investissement depuis quelques années. Ces taux constituent, avec une démographie en augmentation, un élément essentiel favorisant le maintien de l'activité de la branche.

Pour les sociétés du groupe, le niveau général des résultats est favorable, avec des situations contrastées d'une société à l'autre. Au total, le chiffre d'affaires consolidé dans ce secteur atteint 53,2 millions de francs, ce qui correspond à 21,7% du chiffre d'affaires du groupe.

Le projet de nouveau bâtiment à Forel (Lavaux) se déroule selon le programme prévu. Il abritera dès le mois de décembre 2015 l'ensemble des sociétés actives dans le sanitaire, le chauffage et la ventilation, soit 274 collaboratrices et collaborateurs au total. A terme, ce regroupement permettra la mise en commun de plusieurs services notamment administratifs, tout en préservant l'autonomie opérationnelle et les spécificités des métiers de chacune des entreprises concernées.

Le nouveau bâtiment qui accueillera les collaboratrices et collaborateurs de J. Diémand, Brauchli, Roos Ventilation et Taxa mesure 120 m de long et aura une surface totale de plus de 5600 m<sup>2</sup>.



# JOSEPH DIÉMAND SA



Cette entreprise spécialisée dans les installations sanitaires est la plus importante du groupe en terme d'emplois. Avec 130 collaboratrices et collaborateurs, elle dispose des capacités pour réaliser tous types de projets relatifs au transport de fluides.

Principalement mandatée sur le territoire du canton de Vaud, elle exerce aussi ses activités au-delà des limites cantonales. Depuis plusieurs années, elle se trouve associée sur des chantiers communs aux autres sociétés du groupe, notamment Brauchli et Roos Ventilation, lors d'adjudications globalisées, mais aussi pour la pose de canalisations de gaz.

Elle a réalisé un exercice 2014 – 2015 marqué par un chiffre d'affaires quasi stable et une amélioration de ses marges, qui lui ont permis de verser un dividende de CHF 260'000 à Holdigaz.

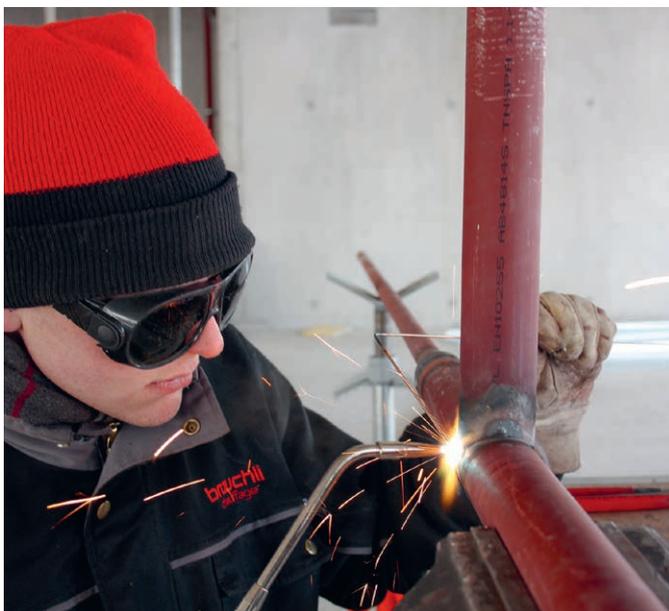


Une partie des collaborateurs de J. Diémand réalisent les installations sanitaires du nouveau bâtiment à Forel.

**diémand**  
sanitaire

# BRAUCHLI SA

51



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

Possédant l'ensemble des compétences relatives à la conception, la construction et la maintenance, elle est en mesure de réaliser une très large gamme de prestations dans ce secteur, de la villa aux complexes industriels. Ses domaines d'intervention comprennent aussi les applications fonctionnant au gaz naturel et aux énergies renouvelables sur les territoires de chalandise des sociétés gazières du groupe.

Au niveau de ses résultats, la société a amélioré ses marges malgré un léger repli de son chiffre d'affaires. Cette situation favorable lui a permis de verser un dividende de CHF 500'000.



Brauchli a réalisé tous les équipements de chauffage et de production de froid au sein du futur bâtiment des artisans.

**brauchli**  
chauffage

# ROOS VENTILATION SA



Au cours de l'exercice sous revue, cette société spécialisée dans le domaine de la ventilation-climatisation a pu effectuer la préparation et la réalisation 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 de ses résultats, différents facteurs ont conduit à un chiffre d'affaires et à des résultats en retrait par rapport à l'exercice précédent, avec pour conséquence un tassement de la marge opérationnelle. La société a pu procéder néanmoins au versement d'un dividende de CHF 15'000.



Les employés de Roos Ventilation ont installé le système de ventilation et de climatisation au sein du bâtiment qui accueillera les quatre entreprises actives dans le second œuvre.

# TAXA SA

53



Cette société 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. Elle dispose également de compétences dans certaines nouvelles technologies, comme les piles à combustible à gaz. Sur le marché, elle se positionne de manière complémentaire aux activités de Brauchli avec laquelle elle collabore étroitement.

Son chiffre d'affaires est en progression par rapport à l'exercice précédent, et ses résultats également en hausse ont permis à cette société de verser un dividende de CHF 120'000.



Durant l'exercice sous revue, Taxa a été activement engagée dans l'assainissement des citernes à mazout enterrées.

-

L'installation, le remplacement et l'entretien des brûleurs sont des activités centrales de l'entreprise.

# ADRESSES

---

**Direction et siège social :  
HOLDIGAZ SA**

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

**COMPAGNIE INDUSTRIELLE  
ET COMMERCIALE DU GAZ SA**

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

**SOCIÉTÉ DU GAZ  
DE LA PLAINE DU RHÔNE SA**

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

**COSVEGAZ SA**

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

**JOSEPH DIÉMAND SA**

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

**BRAUCHLI SA**

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

**ROOS VENTILATION SA**

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

**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

**JOSEPH DIÉMAND SA**

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

**BRAUCHLI SA**

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

**TAXA SA**

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

**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 Voïta-Busset  
Ultrastudio, Ludovic Gerber

### Crédits photographiques

© Matthieu Gafsou : pp. 8-9, 16, 20-21, 33, 36, 38,  
40-41, 44 (haut), 46-47

© Sandra Culand : pp. 39, 43, 44 (bas), 49

© Holdigaz SA : pp. 29, 31, 45 (bas), 50, 51, 52, 53

© Jean-François Gailloud : p. 4

© gazmobile SA : p. 34

© L'Elixir : p. 35

© UVProd : p. 45 (haut)

### Photolithographie

BBH Huther & Partners, David Bochud

### Impression

Genoud Entreprise d'arts graphiques SA

Achévé d'imprimer en août 2015





11<sup>e</sup> EXERCICE | 2014 – 2015

# HOLDIGAZ RAPPORT SUR LES COMPTES

---

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

11<sup>e</sup> EXERCICE | 2014 – 2015



# RAPPORT SUR LES COMPTES 2014 – 2015

---

03 **COMPTES CONSOLIDÉS**

23 **COMPTES ANNUELS**

# COMPTES CONSOLIDÉS

---

03

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

# BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF	NOTES	AU 31.03.2015 CHF	AU 31.03.2014 CHF
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>			
Liquidités		97'927'885	69'267'343
Titres	1	334'555	329'783
Créances résultant de ventes et de prestations de services	2	51'118'872	57'909'578
Créances envers des sociétés affiliées	3	126'907	222'930
Autres créances et comptes de régularisation	4	13'008'729	14'500'453
Stocks de marchandises et appareils	5	2'042'312	2'257'486
<b>TOTAL ACTIFS CIRCULANTS</b>		<b>164'559'260</b>	<b>144'487'573</b>
<b>ACTIFS IMMOBILISÉS</b>			
Immobilisations corporelles	6	134'281'008	122'766'306
Travaux en cours sur immobilisations corporelles	7	3'925'160	8'557'260
Immobilisations financières	8	34'714'091	34'843'361
<b>TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS</b>		<b>172'920'259</b>	<b>166'166'927</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>337'479'519</b>	<b>310'654'500</b>

<b>PASSIF</b>	NOTES	<b>AU 31.03.2015</b> CHF	<b>AU 31.03.2014</b> CHF
<b>FONDS ÉTRANGERS</b>			
<b>Dettes à court terme</b>			
Dettes financières		275'000	275'000
Dettes résultant d'achats et de prestations de services	9	13'063'646	15'523'290
Acomptes sur ventes et prestations à facturer	10	2'550'775	1'957'199
Dettes envers des sociétés affiliées	11	-	3'003'480
Autres dettes et comptes de régularisation	12	36'974'282	31'860'818
<b>Total dettes à court terme</b>		<b>52'863'703</b>	<b>52'619'787</b>
<b>Dettes à long terme</b>	13	-	<b>881'090</b>
<b>TOTAL FONDS ÉTRANGERS</b>		<b>52'863'703</b>	<b>53'500'877</b>
<b>PROVISIONS</b>	14	<b>124'623'128</b>	<b>110'629'194</b>
<b>FONDS PROPRES</b>	15		
Capital-actions		20'500'000	20'500'000
Réserves		110'187'820	99'886'346
Bénéfice de l'exercice		29'304'868	26'138'083
<b>TOTAL FONDS PROPRES</b>		<b>159'992'688</b>	<b>146'524'429</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>337'479'519</b>	<b>310'654'500</b>

# COMPTE DE PROFITS ET PERTES CONSOLIDÉ

	NOTES	DU 01.04.2014 AU 31.03.2015 CHF	DU 01.04.2013 AU 31.03.2014 CHF
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	16	<b>245'581'109</b>	<b>251'755'586</b>
Charges de matières, marchandises et prestations de tiers	17	- 110'448'612	- 122'615'354
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>135'132'497</b>	<b>129'140'232</b>
Frais de personnel	18	- 50'968'425	- 52'032'521
Autres charges d'exploitation	19	- 14'994'565	- 14'648'300
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (EBITDA)</b>		<b>69'169'507</b>	<b>62'459'411</b>
Amortissements d'exploitation	20	- 10'618'150	- 11'343'135
Amortissements extraordinaires des réseaux de gaz	6	- 6'133'629	- 10'556'679
Constitution/dissolution de provisions d'exploitation	21	- 16'223'193	- 12'361'260
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS (EBIT)</b>		<b>36'194'535</b>	<b>28'198'337</b>
Produits financiers	22	3'495'685	8'496'732
Charges financières	23	- 287'593	- 3'293'870
Autres produits	24	1'611'109	1'516'897
Résultats exceptionnels	25	93'773	136'294
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>41'107'509</b>	<b>35'054'390</b>
Impôts et prestations conventionnelles aux communes concédantes	26	- 11'802'641	- 8'916'307
<b>BÉNÉFICE DE L'EXERCICE</b>		<b>29'304'868</b>	<b>26'138'083</b>

# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

## GÉNÉRALITÉS

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

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

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

PARTICIPATIONS CONSOLIDÉES SELON LA MÉTHODE DE L'INTÉGRATION GLOBALE	CAPITAL-ACTIONS CHF	DÉTENTION AU 31.03.2015 %	DÉTENTION AU 31.03.2014 %
<b>Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz SA, Vevey</b> (distribution de gaz naturel)	10'500'000	100	100
<b>Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA, Aigle</b> (distribution de gaz naturel)	10'000'000	100	100
<b>Cosvegaz SA, Cossonay</b> (distribution de gaz naturel)	10'000'000	100	100
<b>Joseph Diémand SA, Lausanne</b> (prestations dans le domaine sanitaire)	1'000'000	100	100
<b>Brauchli SA, Lausanne</b> (prestations dans le domaine du chauffage)	1'000'000	100	100
<b>Roos Ventilation SA, Vevey</b> (prestations dans les domaines de la ventilation et de la climatisation)	300'000	100	100
<b>Taxa SA, Forel (Lavaux)</b> (prestations dans les domaines du chauffage et des appareils de combustion et de stockage)	300'000	100	100
<b>Ecorecyclage SA, Lavigny</b> (traitement des déchets et production de biogaz)	5'000'000	100	100
<b>Germanier SA en liquidation, Lavigny</b> <i>Société radiée du Registre du Commerce le 1<sup>er</sup> mai 2014</i>	-	-	100
<b>Agena SA, Moudon</b> (installation d'appareils en relation avec l'énergie solaire)	200'000	100	100
<b>Soleil Energie SA, Vevey</b> (prestations dans le domaine des énergies renouvelables)	100'000	100	100
<b>Novogaz SA, Vevey</b> (prestations dans le domaine de la production d'énergie à partir du gaz naturel)	1'000'000	100	100
<b>Holdigaz Immobilier SA, Vevey</b> (achat, vente et exploitation d'immeubles)	8'000'000	100	100
<b>Holdigaz Management SA, Vevey</b> (prestations de service aux sociétés du groupe)	100'000	100	100
<b>Holdigaz Services SA, Vevey</b> (prestations de service dans le domaine de l'énergie)	100'000	100	100
<b>Holdigaz Trading SA, Vevey</b> (achat/vente d'énergie)	100'000	100	100

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

<b>PARTICIPATIONS NON-CONSOLIDÉES</b>	<b>CAPITAL-ACTIONS CHF</b>	<b>DÉTENTION AU 31.03.2015 %</b>	<b>DÉTENTION AU 31.03.2014 %</b>
<b>Gazobois SA, Cossonay</b> (recherche dans le domaine de la production de gaz de bois)	<b>120'000</b>	<b>50</b>	<b>50</b>
<b>Petrosvibri SA, Vevey</b> (recherche d'hydrocarbures liquides ou gazeux)	<b>50'000</b>	<b>34</b>	<b>34</b>
<b>Gaznat SA, Lausanne</b> (approvisionnement et transport de gaz naturel en Suisse romande)	<b>27'000'000</b>	<b>15,6</b>	<b>15,6</b>

**PRINCIPE ET MÉTHODE DE CONSOLIDATION**

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

**PRINCIPES D'ÉVALUATION**

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

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

### ENGAGEMENTS DE PRÉVOYANCE

La charge de l'exercice au titre de contribution patronale se monte à CHF 2'716'341 (CHF 2'941'998 en 2013-2014) et la dette envers les institutions de prévoyance professionnelle, au 31 mars 2015, à CHF 114'269 (CHF 82'067 au 31 mars 2014).

	AU 31.03.2015 CHF	AU 31.03.2014 CHF
<b>CAUTIONNEMENTS ET OBLIGATIONS DE GARANTIE</b> Dettes solidaires et cautionnements	1'592'994	846'185
<b>DETTES DÉCOULANT DE CONTRATS DE LEASING</b>	623	29'115
<b>ACTIFS SOUS RÉSERVE DE PROPRIÉTÉ</b> Compte bancaire	35'421	-
<b>PRÊT SUBORDONNÉ</b> Engagement de prêt subordonné à une société affiliée	2'743'000	2'743'000

### ÉVALUATION DES RISQUES

Au cours de l'exercice sous revue, une évaluation des risques de Holdigaz SA a été réalisée et formellement approuvée par le Conseil d'administration lors de sa séance du 9 juillet 2015. De plus, une évaluation des risques a été réalisée au sein de chaque société du groupe et formellement approuvée par son Conseil d'administration.

# NOTES SUR LE BILAN

## 1 TITRES

Les Titres comprennent des valeurs cotées en bourse, ainsi que des positions entièrement amorties – dont la valeur d'acquisition est de CHF 706'536 (CHF 706'536 au 31 mars 2014) – reflétant notre soutien à des sociétés principalement régionales.

<b>2 CRÉANCES RÉSULTANT DE VENTES ET DE PRESTATIONS DE SERVICES</b>	<b>AU 31.03.2015</b> CHF	<b>AU 31.03.2014</b> CHF
Créances résultant de ventes et de prestations de services	44'241'834	51'449'550
Correction de valeur pour créances douteuses	- 2'198'675	- 2'564'181
Livraisons et prestations restant à facturer	9'075'713	9'024'209
<b>TOTAL</b>	<b>51'118'872</b>	<b>57'909'578</b>

Les *Créances résultant de ventes et de prestations de services* sont composées des montants dus par des tiers, provenant en majeure partie de la vente du gaz naturel. Les températures moyennes plus clémentes durant la période sous revue ont influencé à la baisse les décomptes annuels émis en fin d'exercice.

Les *Livraisons et prestations restant à facturer* regroupent les travaux en cours de réalisation pour des tiers estimés avec prudence, déduction faite des acomptes facturés sur ces travaux, ainsi que la contre-valeur du gaz livré et non encore facturé.

## 3 CRÉANCES ENVERS DES SOCIÉTÉS AFFILIÉES

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

<b>4 AUTRES CRÉANCES ET COMPTES DE RÉGULARISATION</b>	<b>AU 31.03.2015</b> CHF	<b>AU 31.03.2014</b> CHF
Créances diverses	4'970'306	3'698'915
Actifs de régularisation	8'038'423	10'801'538
<b>TOTAL</b>	<b>13'008'729</b>	<b>14'500'453</b>

## 5 STOCKS DE MARCHANDISES ET APPAREILS

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

## 6 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

2014 – 2015	Réseaux de gaz et terrains	Installations industrielles	Immeubles	Installations de stockage, machines, outillage	Véhicules	Mobilier, machines de bureau, parc informatique	Compteurs et régulateurs de pression	Installations pour le contracting, et en tiers-investisseur	TOTAL
CHF									
<b>Valeur nette au 31 mars 2014</b>	<b>52'008'312</b>	<b>13'688'887</b>	<b>56'827'102</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>242'000</b>	<b>122'766'306</b>
Acquisitions / investissements	13'214'583	3'680'755	9'520'770	208'200	653'991	524'979	672'512	32'689	<b>28'508'479</b>
Amortissements ordinaires	-4'825'000	-900'080	-1'174'664	-208'200	-653'991	-351'014	-672'512	-32'689	<b>-8'818'150</b>
Amortissements accélérés	-1'800'000								<b>-1'800'000</b>
Amortissements extraordinaires	-6'133'629								<b>-6'133'629</b>
Dépréciation*								-241'998	<b>-241'998</b>
<b>Valeur nette au 31 mars 2015</b>	<b>52'464'266</b>	<b>16'469'562</b>	<b>65'173'208</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>173'966</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>134'281'008</b>
Valeurs d'assurance incendie	Réseaux non assurables**	110'636'669 indice 125				11'462'200			<b>135'010'421</b>
(au 31 mars 2014)		(92'380'320) indice 120				(11'462'200)			<b>(116'671'210)</b>

\* La dépréciation, couverte directement par la provision pour Énergies renouvelables, concerne une correction de valeur d'actifs.

\*\* Des postes de détention et de comptage de gaz, dont la valeur comptable est de CHF 267'502 au 31 mars 2015 (CHF 267'502 au 31 mars 2014), sont assurés pour une valeur de CHF 12'911'552 (CHF 12'828'690 au 31 mars 2014).

<b>Réseaux de gaz et terrains</b>	<b>AU 31.03.2015</b> CHF	<b>AU 31.03.2014</b> CHF
Valeur brute	275'991'977	263'409'782
Fonds d'amortissements	- 223'527'711	- 211'401'470
<b>Valeur nette</b>	<b>52'464'266</b>	<b>52'008'312</b>

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

La politique d'*Amortissements extraordinaires des réseaux de gaz* a été poursuivie afin de maintenir une position permettant de faire face aux contraintes d'un marché très concurrentiel, de l'énergie en général et de la distribution du gaz en particulier. Au 31 mars 2015, la valeur résiduelle des réseaux de transport et de distribution de Cosvegaz SA est de CHF 50'688'253, alors que les réseaux de la Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz SA et de la Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA sont intégralement amortis. Les terrains ne sont pas amortis.

<b>Installations industrielles</b>	<b>AU 31.03.2015</b> CHF	<b>AU 31.03.2014</b> CHF
Valeur brute	26'602'058	22'921'303
Fonds d'amortissements	- 10'132'496	- 9'232'416
<b>Valeur nette</b>	<b>16'469'562</b>	<b>13'688'887</b>

<b>Immeubles</b>	<b>AU 31.03.2015</b> CHF	<b>AU 31.03.2014</b> CHF
Valeur brute	72'410'722	62'889'952
Fonds d'amortissements	- 7'237'514	- 6'062'850
<b>Valeur nette</b>	<b>65'173'208</b>	<b>56'827'102</b>

L'investissement de l'exercice sous revue provient essentiellement de la construction d'un bâtiment à Forel qui regroupera les sociétés Joseph Diémond SA, Brauchli SA, Roos Ventilation SA et Taxa SA dès 2016.

**7 TRAVAUX EN COURS SUR IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

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

<b>8 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>	<b>AU 31.03.2015</b> CHF	<b>AU 31.03.2014</b> CHF
Participations non consolidées	4'309'135	4'309'135
Titres détenus à long terme	30'261'000	30'378'675
Prêts	227'181	238'776
Correction de valeur sur prêts	- 83'225	- 83'225
<b>TOTAL</b>	<b>34'714'091</b>	<b>34'843'361</b>

Dans le cadre d'une participation croisée, la détention de 2,5% du capital-actions de Romande Energie Holding SA est présentée à sa valeur boursière sous *Titres détenus à long terme*.

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

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

Ce poste comprend, pour une large part, des montants dus pour l'achat du gaz du mois de mars 2015, respectivement de mars 2014.

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

Cette position est constituée essentiellement de soldes momentanément en faveur de clients du domaine gazier.

**11 DETTES ENVERS DES SOCIÉTÉS AFFILIÉES**

Le solde ponctuellement dû à Gaznat SA au 31 mars 2014 a été régularisé durant l'exercice sous revue.

<b>12 AUTRES DETTES ET COMPTES DE RÉGULARISATION</b>	<b>AU 31.03.2015</b> CHF	<b>AU 31.03.2014</b> CHF
Autres dettes à court terme	14'553'016	13'871'561
Passifs de régularisation	22'421'266	17'989'257
<b>TOTAL</b>	<b>36'974'282</b>	<b>31'860'818</b>

### **13 DETTES À LONG TERME**

L'emprunt hypothécaire concernant l'immeuble d'Agena SA a été intégralement remboursé en cours d'exercice.

<b>14 PROVISIONS</b>	<b>AU 31.03.2015</b> CHF	<b>AU 31.03.2014</b> CHF
Fluctuation de prix sur le marché du gaz	20'869'455	20'869'455
Indexations rétroactives du prix d'achat du gaz	5'315'634	5'413'242
Energies renouvelables et Nouvelles technologies gazières	44'552'090	35'362'540
Mandats futurs de recherche et développement	16'804'683	17'178'854
Ouverture des marchés	17'850'000	15'050'000
Autres provisions	19'231'266	16'755'103
<b>TOTAL</b>	<b>124'623'128</b>	<b>110'629'194</b>

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

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

Les effets induits par la récente ouverture des marchés du gaz et l'abaissement du plancher de consommation dès le 1<sup>er</sup> octobre 2015 ont amené à un ajustement de la provision pour *Ouverture des marchés*.

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

La variation des provisions au cours de l'exercice de CHF 13'993'934 (CHF 8'410'862 en 2013-2014) peut se résumer comme suit :

	2014-2015 CHF	2013-2014 CHF
Constitutions	16'323'193	15'753'260
Dissolutions	- 100'000	- 3'392'000
<b>Constitutions nettes</b>	<b>16'223'193</b>	<b>12'361'260</b>
Utilisations	- 2'281'643	- 3'543'114
Reclassements	52'384	- 407'284
<b>TOTAL</b>	<b>13'993'934</b>	<b>8'410'862</b>

Des provisions ont été utilisées puis reconstituées principalement dans le cadre des énergies renouvelables et de la recherche de gaz.

<b>15 FONDS PROPRES</b>	2014-2015 CHF	2013-2014 CHF
Fonds propres au 01.04.2014 / 01.04.2013	146'524'429	131'931'983
Bénéfice de l'exercice	29'304'868	26'138'083
Dividende	- 7'175'000	- 6'662'500
Dividende sur propres actions détenues au moment du paiement du dividende	379'726	283'909
Variation des propres actions détenues	- 9'038'200	- 5'179'700
Liquidation de Germanier SA	- 3'135	-
Ajustement de taux d'impôts différés	-	12'654
<b>FONDS PROPRES AU 31.03.2015 / 31.03.2014</b>	<b>159'992'688</b>	<b>146'524'429</b>

Les propres actions détenues sont portées en diminution des réserves consolidées pour un montant de CHF 18'195'000 au 31 mars 2015 (CHF 9'156'800 au 31 mars 2014). Le mouvement des propres actions détenues figure en annexe des comptes de Holdigaz SA.

# NOTES SUR LE COMPTE DE PROFITS ET PERTES

16 CHIFFRE D'AFFAIRES	2014–2015 CHF	2013–2014 CHF
Ventes de gaz naturel	169'925'755	172'956'033
Autres prestations du secteur Gaz	8'958'028	9'942'340
Prestations du secteur des Techniques du bâtiment	53'272'175	55'562'568
Prestations du Pôle des énergies renouvelables	13'425'151	13'294'645
<b>TOTAL</b>	<b>245'581'109</b>	<b>251'755'586</b>

Les *Ventes de gaz naturel* comprennent les produits relatifs à la vente du gaz et aux taxes mensuelles d'abonnements dans 167 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 1'501 GWh, en diminution de 4,8% par rapport à l'exercice précédent.

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

Des travaux internes ont été réalisés 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 5'669'949 (CHF 5'464'475 en 2013–2014).

### 17 CHARGES DE MATIÈRES, MARCHANDISES ET 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.

### 18 FRAIS DE PERSONNEL

Ces frais sont composés des rémunérations payées au personnel, ainsi que des charges sociales patronales.

### 19 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

20 AMORTISSEMENTS D'EXPLOITATION	2014-2015 CHF	2013-2014 CHF
Réseaux de gaz (voir note 6)	6'625'000	6'292'920
Autres immobilisations corporelles (voir note 6)	3'993'150	5'050'215
<b>TOTAL</b>	<b>10'618'150</b>	<b>11'343'135</b>

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

(voir note 14)

<b>22 PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>2014-2015</b> CHF	<b>2013-2014</b> CHF
Bénéfice sur ventes de titres	69'247	3'823'104
Dividendes des participations non consolidées	2'429'372	3'658'393
Autres produits financiers	997'066	1'015'235
<b>TOTAL</b>	<b>3'495'685</b>	<b>8'496'732</b>

Le bénéfice réalisé durant l'exercice 2013-2014 sur la vente de titres résulte essentiellement de la vente de propres actions.

Le dividende à recevoir de Gaznat SA de CHF 1'554'927, relatif à son exercice 2014 (en 2013-2014 : CHF 3'475'548 relatif à l'exercice 2013) a été enregistré au 31 mars 2015, (respectivement 31 mars 2014) sous *Dividendes des participations non consolidées*.

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

### **23 CHARGES FINANCIÈRES**

Un montant de CHF 2'940'079 correspondant à un abattement de valeur des actions propres a affecté l'exercice 2013-2014.

<b>24 AUTRES PRODUITS</b>	<b>2014-2015</b> CHF	<b>2013-2014</b> CHF
Loyers des locaux loués à des tiers	1'880'388	1'894'505
Charges d'exploitation des locaux loués à des tiers	- 545'969	- 584'363
Autres produits	276'690	206'755
<b>TOTAL</b>	<b>1'611'109</b>	<b>1'516'897</b>

### **25 RÉSULTATS EXCEPTIONNELS**

Ces résultats comprennent des bénéfices sur vente d'actifs immobilisés pour CHF 82'642 (CHF 113'530 en 2013-2014).

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

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

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

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

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés ci-joints de Holdigaz SA, comprenant le bilan, le compte de profits et pertes et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 mars 2015.

### Responsabilité du Conseil d'administration

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

### Responsabilité de l'organe de révision

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

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

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

### Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes consolidés pour l'exercice arrêté au 31 mars 2015 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 chiff. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes consolidés, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

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

## KPMG SA

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

**Yasmine Golaz**  
Expert-réviseur agréée

Lausanne, le 27 juillet 2015

# COMPTES ANNUELS

---

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

# BILAN

ACTIF	AU 31.03.2015 CHF	AU 31.03.2014 CHF
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>		
Liquidités	343'282	97'820
Titres	18'195'000	9'156'800
Créances envers des sociétés du groupe	44'283'073	45'204'553
Créances envers des sociétés affiliées	126'907	222'932
Créances diverses	1'723'878	282'402
Actifs de régularisation	37'761'143	31'352'849
<b>TOTAL ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>102'433'283</b>	<b>86'317'356</b>
<b>ACTIFS IMMOBILISÉS</b>		
<b>Immobilisations financières</b>		
Participations	96'388'295	96'388'295
Titres à long terme	30'261'000	30'378'675
Prêts à long terme à des sociétés du groupe	44'650'454	36'297'972
<b>TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS</b>	<b>171'299'749</b>	<b>163'064'942</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>273'733'032</b>	<b>249'382'298</b>

<b>PASSIF</b>	<b>AU 31.03.2015</b> CHF	<b>AU 31.03.2014</b> CHF
<b>FONDS ÉTRANGERS</b>		
<b>Dettes à court terme</b>		
Dettes envers des sociétés du groupe	44'567'175	54'863'579
Dettes diverses	7'898'091	7'718'463
Passifs de régularisation	86'876	138'214
<b>TOTAL FONDS ÉTRANGERS</b>	<b>52'552'142</b>	<b>62'720'256</b>
<b>PROVISIONS</b>	<b>53'011'263</b>	<b>39'242'222</b>
<b>FONDS PROPRES</b>		
<b>Capital-actions et réserves</b>		
Capital-actions	20'500'000	20'500'000
Réserve générale	10'250'000	10'250'000
Réserve pour propres actions	21'074'237	12'083'414
Réserve spéciale	88'800'309	76'772'008
<b>Total capital-actions et réserves</b>	<b>140'624'546</b>	<b>119'605'422</b>
Bénéfice de l'exercice	27'545'081	26'467'700
Report de l'exercice précédent	-	1'346'698
<b>Total bénéfice au bilan</b>	<b>27'545'081</b>	<b>27'814'398</b>
<b>TOTAL FONDS PROPRES</b>	<b>168'169'627</b>	<b>147'419'820</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>273'733'032</b>	<b>249'382'298</b>

# COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	DU 01.04.2014 AU 31.03.2015 CHF	DU 01.04.2013 AU 31.03.2014 CHF
<b>PRODUITS DES PARTICIPATIONS</b>	<b>52'179'802</b>	<b>45'759'781</b>
Achat de services à des entités du groupe	- 9'336'600	- 9'229'800
Frais de personnel	-	- 581'576
Frais généraux	- 1'722'199	- 1'517'408
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>41'121'003</b>	<b>34'430'997</b>
Constitution de provisions	- 15'150'000	- 10'350'000
<b>RÉSULTAT AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS</b>	<b>25'971'003</b>	<b>24'080'997</b>
Produits financiers	2'625'251	6'511'389
Charges financières	- 792'792	- 3'885'395
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>27'803'462</b>	<b>26'706'991</b>
Impôts	- 258'381	- 239'291
<b>BÉNÉFICE DE L'EXERCICE</b>	<b>27'545'081</b>	<b>26'467'700</b>

# ANNEXE

## GÉNÉRALITÉS

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

	AU 31.03.2015 CHF	AU 31.03.2014 CHF
<b>CAUTIONNEMENTS ET OBLIGATIONS DE GARANTIE</b>		
Cautionnements en faveur de sociétés du groupe	3'300'000	10'741'000
Garanties en faveur de tiers	1'038'681	192'634
<b>PRÊT SUBORDONNÉ</b>	2'743'000	2'743'000
Engagement de prêt subordonné		

<b>ÉTAT DES PARTICIPATIONS</b>	<b>CAPITAL- ACTIONS CHF</b>	<b>DÉTENTION AU 31.03.2015 %</b>	<b>DÉTENTION AU 31.03.2014 %</b>
<b>Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz SA, Vevey</b> (distribution de gaz naturel)	10'500'000	100	100
<b>Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA, Aigle</b> (distribution de gaz naturel)	10'000'000	100	100
<b>Cosvegaz SA, Cossonay</b> (distribution de gaz naturel)	10'000'000	100	100
<b>Joseph Diémand SA, Lausanne</b> (prestations dans le domaine sanitaire)	1'000'000	100	100
<b>Brauchli SA, Lausanne</b> (prestations dans le domaine du chauffage)	1'000'000	100	100
<b>Roos Ventilation SA, Vevey</b> (prestations dans les domaines de la ventilation et de la climatisation)	300'000	100	100
<b>Taxa SA, Forel (Lavaux)</b> (prestations dans les domaines du chauffage et des appareils de combustion et de stockage)	300'000	100	100
<b>Ecorecyclage SA, Lavigny</b> (traitement des déchets et production de biogaz)	5'000'000	100	100
<b>Germanier SA en liquidation, Lavigny</b> <i>Société radiée du Registre du Commerce le 1<sup>er</sup> mai 2014</i>	-	-	100
<b>Agena SA, Moudon</b> (installation d'appareils en relation avec l'énergie solaire)	200'000	100	100
<b>Soleil Energie SA, Vevey</b> (prestations dans le domaine des énergies renouvelables)	100'000	100	100
<b>Novogaz SA, Vevey</b> (prestations dans le domaine de la production d'énergie à partir du gaz naturel)	1'000'000	100	100
<b>Holdigaz Immobilier SA, Vevey</b> (achat, vente et exploitation d'immeubles)	8'000'000	100	100
<b>Holdigaz Management SA, Vevey</b> (prestations de service aux sociétés du groupe)	100'000	100	100
<b>Holdigaz Services SA, Vevey</b> (prestations de service dans le domaine de l'énergie)	100'000	100	100
<b>Holdigaz Trading SA, Vevey</b> (achat/vente d'énergie)	100'000	100	100
<b>Gazobois SA, Cossonay</b> (recherche dans le domaine de la production de gaz de bois)	120'000	50	33
<b>Petrosvibri SA, Vevey</b> (recherche d'hydrocarbures liquides ou gazeux)	50'000	34	34
<b>Gaznat SA, Lausanne</b> (approvisionnement et transport de gaz naturel en Suisse romande)	27'000'000	15,6	15,6

<b>PROPRES ACTIONS</b>	<b>2014-2015</b> Nombre d'actions	<b>2013-2014</b> Nombre d'actions
État au 01.04.2014 / 01.04.2013	91'976	59'673
Achats	65'883	92'177
Ventes	- 1'489	- 59'874
<b>ÉTAT AU 31.03.2015 / 31.03.2014</b>	<b>156'370</b>	<b>91'976</b>

La valeur comptable des propres actions détenues par Holdigaz SA se monte à CHF 18'195'000 au 31 mars 2015 (CHF 9'156'800 au 31 mars 2014).

Les achats de propres actions au cours de l'exercice ont été réalisés à un prix moyen par action de CHF 139.44 (CHF 131.80 en 2013-2014) et les ventes à un prix moyen par action de CHF 142.42 (CHF 130.30 en 2013-2014).

<b>PRODUITS DES PARTICIPATIONS</b>	<b>AU</b> <b>31.03.2015</b> CHF	<b>AU</b> <b>31.03.2014</b> CHF
Dividendes reçus	38'598'372	31'498'393
Management fees	13'581'430	14'261'388
<b>TOTAL</b>	<b>52'179'802</b>	<b>45'759'781</b>

Holdigaz SA a enregistré durant l'exercice sous revue des dividendes à recevoir de CHF 37'723'926 qui ont été acceptés par les assemblées générales des sociétés concernées.

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

### ÉVALUATION DES RISQUES

Au cours de l'exercice sous revue, une évaluation des risques de la société a été réalisée. Cette évaluation a été formellement approuvée par le Conseil d'administration lors de sa séance du 9 juillet 2015.

# PROPOSITION DE RÉPARTITION DU BÉNÉFICE AU BILAN

Le Conseil d'administration propose la répartition du bénéfice au bilan sur les bases suivantes :	CHF
Bénéfice de l'exercice	27'545'081
Report de l'exercice précédent	6'639'398
Dividende sur propres actions détenues au moment du paiement du dividende	379'726
Dissolution de la Réserve spéciale	1'971'699
Attribution à la Réserve pour propres actions	- 8'990'823
<b>Montant à disposition de l'Assemblée générale</b>	<b>27'545'081</b>
Attribution à la Réserve spéciale	- 10'000'000
Dividende CHF 3.75 par action	- 7'687'500
Dividende extraordinaire 10 <sup>e</sup> anniversaire CHF 1.- par action	- 2'050'000
<b>REPORT À NOUVEAU</b>	<b>7'807'581</b>

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



**Philippe Petitpierre**  
Président et administrateur-délégué



**Fernand Mariétan**  
Vice-président

# 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 profits et pertes et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 mars 2015.

### Responsabilité du Conseil d'administration

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

### Responsabilité de l'organe de révision

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

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que 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 2015 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

### RAPPORT SUR D'AUTRES DISPOSITIONS LÉGALES

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

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

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

### KPMG SA

#### Michel Faggion

Expert-réviseur agréé  
Réviseur responsable

#### Yasmine Golaz

Expert-réviseur agréée

Lausanne, le 27 juillet 2015

---

**HOLDIGAZ SA**

Avenue Général-Guisan 28

CH - 1800 Vevey

Tél. +41 21 925 87 87

Fax +41 21 925 87 88

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

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