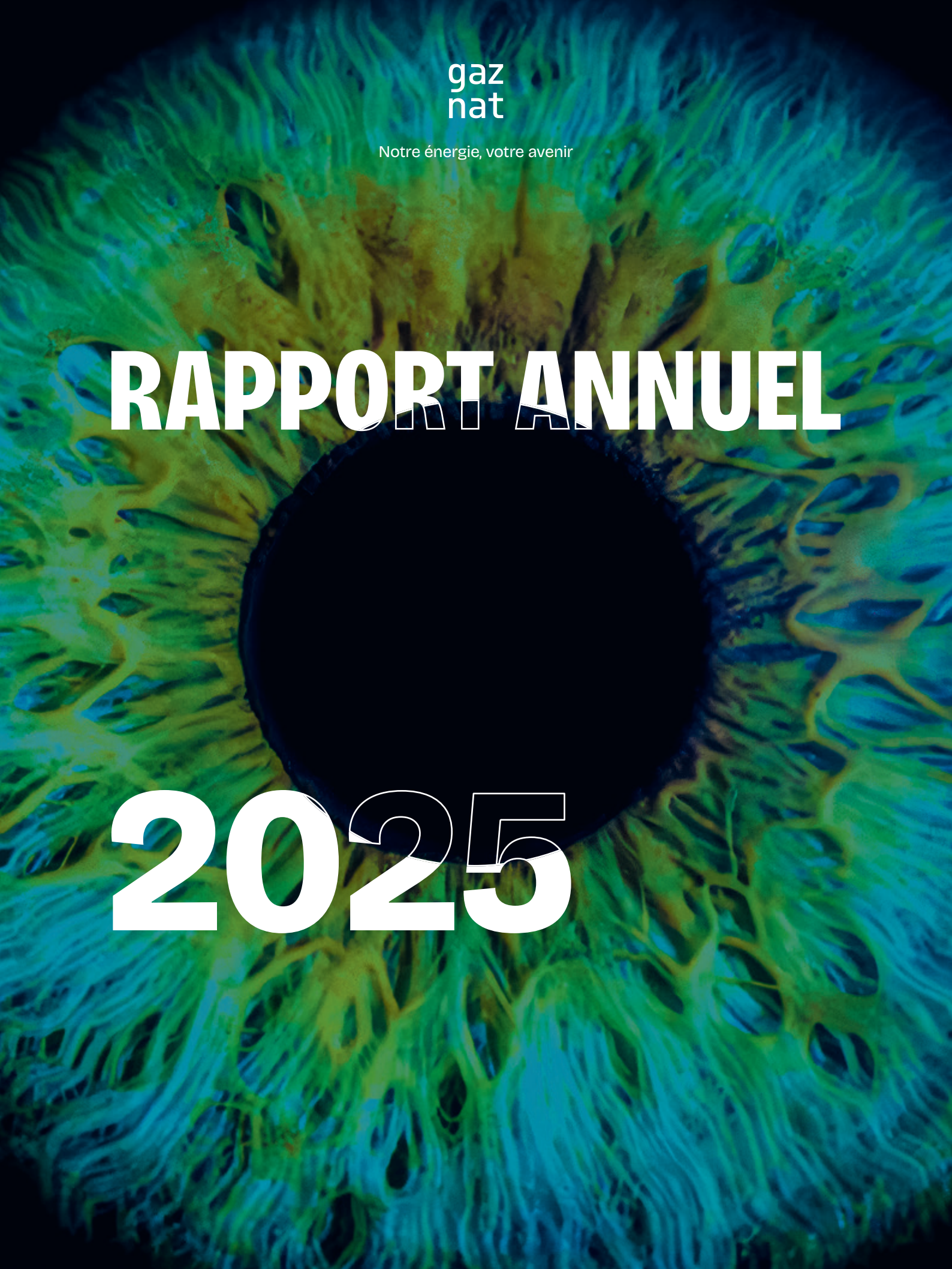




gaz
nat

Notre énergie, votre avenir

RAPPORT ANNUEL

2025

GAZNAT EN BREF

Siège social
Date de fondation

Lausanne
12 mars 1968

Capital-actions
Exercice comptable

27 millions CHF
1^{er} janvier au 31.12.25

CHIFFRES ESSENTIELS

CONSOLIDÉS (en milliers de CHF)	2025	2024	2023
CHIFFRE D'AFFAIRES	885'262	1'301'575	2'178'043
AMORTISSEMENTS	9'220	9'213	9'640
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	21'615	28'628	47'536
TOTAL DU BILAN	431'471	527'065	659'351
IMMOBILISATIONS NETTES	165'302	193'709	199'743
ENDETTEMENT NET	79'592	119'635	151'549
FONDS PROPRES	157'895	169'935	185'498
ENERGIE EN GWh*	10'518	10'572	10'580
PUISSANCE EN MW	3'498	3'299	3'593

*livraisons transportées
par le réseau de Gaznat
Note: 1 GWh = 1 million de kWh =
environ 90'000 m³ de gaz naturel.

ACTIONNARIAT au 31 décembre 2025

SERVICES INDUSTRIELS DE GENÈVE	37,51%
COMMUNE DE LAUSANNE	26,89 %
HOLDINOVA SA, VEVEY	15,56 %
GAZODUC SA, SION	9,67 %
VITEOS SA, NEUCHÂTEL	3,81 %
GROUPE E CELSIUS SA, FRIBOURG	2,79 %
COMMUNE D'YVERDON-LES-BAINS	2,25 %
VOÉ CHALEUR SA, ORBE	0,86 %
COMMUNE DE SAINTE-CROIX	0,66 %

PARTICIPATIONS

PLUS DE 50 % DU CAPITAL-ACTIONS

66 %	FINGAZ SA, FINANCIÈRE INTERNATIONALE DU GAZ	→	Financement d'ouvrages de stockage et de transport de gaz entre la Suisse et la France. Autre actionnaire : ENGIE
66 %	PETROSVIBRI SA	→	Recherche et exploitation de gisements d'hydrocarbures en Suisse. Autre actionnaire : Holdinova
60 %	UNIGAZ SA, UNION INTERRÉGIONALE POUR LE TRANSPORT DU GAZ NATUREL ET RENOUVELABLE	→	Étude, construction et exploitation de gazoducs de transport desservant le Plateau et l'Ouest de la Suisse. Autre actionnaire : GVM

MOINS DE 50 % DU CAPITAL-ACTIONS

33,3 %	GAS&COM SA	→	Réalisation et exploitation d'installations de télécommunication en Suisse et à l'étranger. Autres actionnaires : Ganeos, GVM
29,5 %	GAZMOBILE SA	→	Promotion du gaz naturel carburant en Suisse. Autres actionnaires principaux : Ganeos, GVM, EGZ, AIL
25,98 %	SWISSGAS SA	→	Exploitation de réseau de conduites à haute pression et gestion du transport de gaz. Autres actionnaires : Ganeos, GVM, EGZ, ASIG
15,79 %	SWISS GAS INVEST SA	→	Acquisition, détention, administration et aliénation de participations dans toutes les sociétés actives dans le domaine du gaz naturel. Autres actionnaires principaux : Holdinova, Ganeos, Swissgas, GAS&COM, Groupe E

NOS PARTICIPATIONS VIA SWISSGAS

+50 %	SWISSGAS SPEICHER SA	→	Swissgas (100 %)
	TRANSITGAS SA	→	Swissgas (51 %), FluxSwiss (46 %), UNIPER (3 %)
-50 %	FLUXSWISS SAGL	→	Swissgas (4,9 %), Fluxys (50,65 %), Swiss Gas Invest (7,89 %), EIP (36,56 %)
	SEAG AKTIENGESELLSCHAFT FÜR SCHWEIZERISCHE EXPLORATIONS DATEN	→	Swissgas (10 %)
	SWISS GAS INVEST SA	→	Swissgas (5,26 %)

SOMMAIRE

01	ADMINISTRATION Conseil d'administration	05
02	ÉDITORIAL	07
03	ORGANISATION Collaborateurs – Assemblée générale Ressources humaines – Risques	11
04	POLITIQUE ENERGÉTIQUE	15
05	GAZ RENOUVELABLES	23
06	RECHERCHE & INNOVATION	27
07	RÉSULTATS 2025 Négoce / Réseau / Qualité Sécurité Environnement / Finances & Services	31
08	PARTICIPATIONS	39

ADMINISTRATION

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président

René Bautz

Administrateur hors cercle des actionnaires

Vice-président

Xavier Company

Directeur

Services Industriels de Lausanne

ADMINISTRATEURS

Vincent Collignon

Directeur des participations

Services Industriels de Genève

Hugo Zbinden

Membre du Conseil d'administration des

Services Industriels de Genève

Blaise Cottier

Chef de service commercial

Services Industriels de Lausanne

François Fellay jusqu'au 03.06.2025

Président

Gazoduc SA, Sion

Nicolas Varone depuis le 03.06.2025

Président

Gazoduc SA, Sion

Alexandre Kamerzin

Secrétaire général

Holdinova SA, Vevey

Stéphanie Reymond

Directrice générale et financière

Holdinova SA, Vevey

Laurent Vonmoos

Directeur Energies et Produits

Viteos SA, Neuchâtel

Jacques Mauron jusqu'au 03.06.2025

Directeur général

Groupe E SA, Fribourg

Pascal Abbet depuis le 03.06.2025

Directeur

Groupe E Celsius SA, Fribourg

DIRECTION

Gilles Verdan

Directeur général

Henri Bourgeois

Directeur

Responsable du département

Finances et Services

Frédéric Rivier

Directeur

Responsable du département Négoc

Yann Benoit

Directeur

Responsable du département Réseau

SECRÉTARIAT GÉNÉRAL

Nathalie Schambacher

Responsable du Secrétariat général

ORGANE DE RÉVISION

Ernst & Young SA

Lausanne



02

ÉDITORIAL

MESSAGE DE LA PRÉSIDENTE ET DE LA DIRECTION GÉNÉRALE

Au niveau mondial, l'année 2025 a été marquée par une demande en gaz globalement stable par rapport à l'année précédente, mais avec des disparités selon les régions du globe. En effet, alors que celle de l'Asie est restée modérée et a diminué pour l'Eurasie, la demande a été principalement portée par l'Europe et l'Amérique du Nord. Le recours au gaz s'est accru dans ces deux régions pour faire face d'une part à l'intermittence de la production d'électricité renouvelable, et d'autre part aux températures hivernales plus froides que celles des années précédentes.

Quant aux capacités de production de gaz naturel liquéfié (GNL), celles-ci ont augmenté de +7 % au niveau mondial en 2025, dont plus de 90 % aux États-Unis. Cette tendance, appelée à se poursuivre dans les prochaines années au vu des décisions d'investissement prises l'année dernière, renforcera encore davantage la position des États-Unis en tant que premier fournisseur mondial de GNL; leur part sur le marché mondial du GNL devrait passer de 25 % en 2025 à environ 33 % d'ici la fin de la décennie.

À l'échelle de l'Europe, la demande en gaz a progressé de +3 % par rapport à l'année précédente, dont 11 % dans le domaine de la production d'électricité par des centrales à gaz, afin de pouvoir compenser la variabilité de la production d'énergie renouvelable issue du photovoltaïque et de l'éolien. La Suisse a en revanche connu une légère baisse de la demande de -1,1 % par rapport à 2024.

Au niveau des prix sur la principale place de marché en Europe (TTF)¹, si le prix du gaz a connu une pression à la hausse en début d'année sous

revue, s'élevant jusqu'à 58 €/MWh, il s'est stabilisé vers les 30 €/MWh à fin 2025. Par ailleurs, la corrélation entre les prix asiatiques et européens s'est fortement accentuée, reflétant la mondialisation croissante des marchés du gaz naturel.

Au niveau du cadre réglementaire, l'Union européenne a entériné le 17 décembre 2025 la sortie progressive puis complète du gaz russe à l'automne 2027. L'interdiction s'appliquera tout d'abord aux importations de GNL russe à partir de fin 2026, puis à celles par gazoduc d'ici à septembre 2027. À cet horizon, 33 milliards de mètres cubes de gaz devront donc être progressivement compensés auprès d'autres fournisseurs, essentiellement de GNL.

Dans ce contexte, et avec la suppression des volumes de gaz transitant par l'Ukraine fin 2024, l'Allemagne est redevenue une plaque tournante du gaz en Europe. De part cette nouvelle situation, notamment l'Autriche ainsi que la République tchèque sont devenues importatrices de gaz naturel en provenance de l'Allemagne.

L'année 2025 a aussi été marquée, au niveau suisse, par la mise en consultation d'un nouveau projet de loi sur l'approvisionnement en gaz (LApGaz). Globalement, ce projet a reçu un accueil très mitigé par de nombreuses parties prenantes.

En effet, aucune disposition n'y est prévue pour encourager et soutenir le développement des gaz renouvelables. De même, le principe de subsidiarité est complètement écarté au détriment d'une surrégulation par le Conseil fédéral et la future commission fédérale de l'énergie. Dans son ensemble, le projet manque de vision à long terme pour les gaz renouvelables, mais aussi pour l'infrastructure gazière en termes de convergence des réseaux et de la contribution à la sécurité d'approvisionnement du système énergétique global de la Suisse.

Concernant Gaznat, l'exercice financier 2025 s'est clôturé avec un chiffre d'affaires de 885 millions CHF, poursuivant sa normalisation pour atteindre des valeurs proches de celles de l'avant crise de 2022. Le résultat net atteint 27,2 millions CHF, avec des fonds propres s'élevant à 158 millions CHF.

« L'EXERCICE FINANCIER 2025
S'EST CLÔTURÉ AVEC UN CHIFFRE
D'AFFAIRES DE 885 MILLIONS CHF »

¹Title Transfer Facility : point d'échange virtuel pour le gaz naturel aux Pays-Bas, utilisé comme référence pour les prix du gaz en Europe.



M. René Bautz, Président de Gaznat SA, et M. Gilles Verdan, Directeur général

Il convient également de relever que Gaznat a remporté le Watt d'Or 2026 dans la catégorie « technologies énergétiques », décerné par l'Office fédéral de l'énergie (OFEN) pour son Innovation Lab à Aigle. Ce prix est avant tout une reconnaissance qui démontre la pertinence et l'intérêt de cette plateforme de test de nouveaux produits qui s'inscrit pleinement dans la stratégie Net Zero 2050 de la Confédération.

Alors que 2025 a été une année plus sereine sur les marchés du gaz naturel, la situation est toute autre au premier trimestre 2026, avec les conséquences de la guerre au Moyen-Orient déclenchée fin février. En effet, les réactions des marchés du pétrole et du gaz se sont fait rapidement ressentir à la suite de la fermeture du détroit d'Ormuz, entraînant une hausse des prix au TTF atteignant jusqu'à 68 €/MWh pour le gaz naturel. Le monde se retrouve ainsi à nouveau dans une période de

forte incertitude et d'instabilité. Dans ce contexte, la sécurité d'approvisionnement doit rester une fois de plus au centre des préoccupations. C'est ce à quoi Gaznat s'engage notamment en diversifiant ses approvisionnements (fournisseurs et routes d'acheminement), mais également en assurant une redondance de ses infrastructures et un stockage saisonnier de l'énergie sous forme gazeuse. Pour ce dernier point, la pertinence du projet de stockage de gaz en cavité rocheuse dans le Haut-Valais, que poursuit Gaznat, n'est plus à démontrer.

Grâce à ses équipes motivées et engagées, Gaznat a maintenu sa dynamique durant l'année sous revue dans le développement de ses activités et projets, afin de répondre aux attentes de ses partenaires et clients, et à sa mission de sécurité d'approvisionnement de la Suisse occidentale. À ce titre, nous tenons à remercier vivement tous les

collaborateurs et collaboratrices de Gaznat pour leur implication remarquable. Nous adressons également nos sincères remerciements aux membres du Conseil d'administration pour leur soutien et active participation dans les décisions stratégiques, lesquelles offrent à Gaznat une vision et une perspective à long terme.

RENÉ BAUTZ

Président

GILLES VERDAN

Directeur général

The background is an abstract composition of diagonal stripes in various shades of blue and teal. The stripes vary in thickness and intensity, creating a sense of depth and movement. A large, white, stylized number '03' is centered in the upper half of the image. The '0' is a simple outline, while the '3' has a solid white fill. The overall aesthetic is modern and geometric.

03

ORGANISATION

57^E ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2025

La 57^e Assemblée générale ordinaire des actionnaires s'est tenue le 3 juin 2025 dans les salons de l'hôtel Royal Savoy à Lausanne, pour la première fois sous la présidence de M. René Bautz. Les administrateurs ayant été élus en 2022 pour une période de quatre ans, leur mandat n'était pas soumis à réélection. Toutefois, deux administrateurs démissionnaires ont été remplacés.

À l'occasion de l'Assemblée générale publique, M. Xavier Company, conseiller municipal et directeur des Services industriels de Lausanne (SiL), a adressé, au nom des autorités lausannoises, un message de bienvenue à la nombreuse assistance, composée de 160 invités issus des milieux de l'énergie, de l'économie, des sciences et de la recherche.

À la suite de la présentation des résultats et des perspectives par MM. René Bautz et Gilles Verdan, la parole a été donnée aux intervenants du jour: Mme Silvia Quarteroni, Chief Transformation Officer au Swiss Data Science Center, et M. Didier Défago, champion olympique suisse de descente en ski alpin, CEO de D&D Alpin et CEO des Championnats du monde 2027 de ski alpin à Crans-Montana.

Les interventions de ces personnalités reconnues dans leur domaine ont été particulièrement appréciées par l'auditoire et chaleureusement applaudies.

RESSOURCES HUMAINES

Stratégie de marque employeur

Lancé fin 2024, le projet marque employeur a été déployé sur l'année 2025. Un sondage en interne sur le bien-être au travail a permis d'identifier les points forts de la culture d'entreprise, ainsi que les dimensions sur lesquelles des améliorations devaient être apportées. Ces résultats ont été confirmés, nuancés et affinés par un audit interne en partenariat avec Mme Fanny Comba, fondatrice et directrice de Comba Consulting, experte dans le développement de

marque employeur. Les résultats de cet audit ont permis de mieux cerner la culture d'entreprise chez Gaznat, les principaux leviers de motivation des collaborateurs.ices ainsi que les freins à leur épanouissement. Globalement, avec un score E-NPS² de 20, Gaznat est perçue en interne comme un bon employeur. Certains facteurs limitants ont été identifiés pour lesquels des actions d'amélioration sont en cours de développement. Sur la base de ces résultats, une formulation de Promesse de Valeur Employeur (PVE), a été proposée et validée par la Direction. Cette PVE est structurée autour de quatre

Digitalisation des processus RH

À l'instar des autres services, les ressources humaines ont lancé fin 2024 un projet de modernisation du Système d'Information Ressources Humaines (SIRH). Les principaux enjeux RH pour Gaznat ont été identifiés et traduits en besoins spécifiques dans un cahier des charges. À la suite d'un appel d'offres, trois prestataires ont été sélectionnés afin de couvrir l'entier du périmètre fonctionnel RH sur tout le cycle de vie des collaborateurs.ices. Le déploiement des nouvelles solutions aura lieu progressivement sur l'année 2026, avec comme



Collaborateurs de Gaznat au tournoi de babyfoot organisé par Ganeos le 13.11.2025.

pilliers qui mettent en avant les atouts de l'organisation: une mission stratégique et concrète au service de la Suisse, une culture de proximité et de respect, des conditions solides et durables, et une entreprise en transition et tournée vers l'avenir. La PVE servira de cadre au plan d'actions, aussi bien en interne qu'en externe, pour le déploiement de la nouvelle marque employeur de Gaznat SA.

objectif une disponibilité complète au plus tard début 2027.

Dynamique interne et formation

Afin de promouvoir les échanges interservices et intersites, la traditionnelle séance annuelle du personnel 2025 s'est déroulée à l'extérieur de l'entreprise dans le très joli cadre de Château Maison Blanche à Yverne. À la suite de la présentation de la Direction, la parole

² E-NPS (Employer – Net Promoter Score)



(de gauche à droite) M. René Bautz, Président de Gaznat SA, Mme Silvia Quarteroni, M. Didier Défago et M. Gilles Verdan, Directeur général de Gaznat SA.

a été donnée aux collaborateurs.ices qui ont présenté des projets internes, comme l'approvisionnement gazier hivernal, la cybersécurité, la maintenance des gazoducs sous-lacustres (GSL) et la modélisation 3-D des postes de détente et de comptage (PDC). Une conférencière externe, Mme Elodie Gentina, Professeure à l'IESEG School of Management, a ensuite ouvert les perspectives sur un thème prégnant pour Gaznat : les relations intergénérationnelles au sein de l'entreprise. Par ailleurs, dans le cadre de la politique de formations et du développement des compétences, les Ressources Humaines ont accompagné plusieurs collaborateurs.ices dans la prise en charge de formations qualifiantes et diplômantes.

globaux est désormais constitué de 19 risques, dont 8 sont suivis en priorité. Pour ces risques prioritaires, des actions et mesures de mitigation ont été mises en place afin de réduire leur gravité et probabilité de survenance.

La Politique de Gestion des Risques Energie encadre les activités de Gaznat dans le domaine du négoce de gaz. Elle est mise à jour régulièrement afin de prendre en compte les évolutions du modèle d'affaires, la méthodologie du suivi des limites de risques et la liste des produits et contreparties autorisées.

RISQUES

La gestion des risques globaux de l'entreprise est assurée par un Risk Manager qui réalise chaque année une analyse du portefeuille de risques à l'attention du Conseil d'administration. À la suite de la révision des risques en fin d'année 2025, le portefeuille de risques

The background is a solid teal color. It is decorated with numerous small, white, circular bubbles of varying sizes, some of which are clustered together. Overlaid on this background are several large, semi-transparent circles in a slightly darker shade of teal. The number '04' is prominently displayed in the upper left quadrant in a large, white, sans-serif font. The '0' is a simple outline, while the '4' is a solid white shape.

04

POLITIQUE ÉNERGÉTIQUE

CONTEXTE ÉNERGÉTIQUE INTERNATIONAL

Demande et production : évolution globale

Au niveau mondial, la demande en gaz est restée stable en 2025 par rapport à l'année précédente, avec une croissance inférieure à 1 %. Contrairement aux années précédentes, celle-ci a été principalement portée par l'Europe et l'Amérique du Nord, alors que la demande est restée modérée en Asie et a diminué en Eurasie.

Globalement, la demande a été favorisée par une consommation plus importante dans la production d'électricité pour faire face à la production intermittente d'électricité renouvelable.

En outre, les températures hivernales, plus froides que les années précédentes, notamment en Amérique du Nord et en Europe, ont renforcé cette consommation. Quant à l'Asie, la demande en gaz naturel a ralenti pour atteindre son niveau de consommation le plus faible depuis 2022.

En Chine, la faiblesse de la demande, combinée à une augmentation continue de la production nationale de gaz et à une hausse des livraisons de gaz par gazoduc en provenance de Russie, a entraîné une forte baisse des importations de gaz naturel liquéfié (GNL), lesquelles ont chuté de -14 % par rapport à 2024.

Au niveau de la production, les capacités de liquéfaction ont augmenté de +7 % en 2025, pour une grande partie aux États-Unis (près de 90 %). Il est à relever que les décisions finales d'investissement (FID) pour des installations de liquéfaction de GNL sont restées très solides avec plus de 90 bcm³ de

capacité de liquéfaction approuvés en 2025 (voir graphique ci-après). Il s'agit de la deuxième année la plus importante en termes de décisions d'investissement dans le secteur du GNL, après 2019. Dans ce contexte, les États-Unis ont pris des décisions d'investissement pour plus de 80 bcm de capacité de liquéfaction de GNL.

Le développement soutenu des projets GNL s'est accompagné d'une augmentation des activités de contractualisation dans ce domaine. Des contrats pour plus de 130 bcm par an de GNL ont été signés en 2025, ce qui représente le plus grand volume contractualisé au cours de la dernière décennie.

Le resserrement des fondamentaux de l'offre a exercé une pression à la hausse sur les prix spot du GNL en Asie et sur les prix des hubs européens au cours du premier semestre, avant de s'atténuer au second semestre 2025 grâce à l'amélioration de la disponibilité

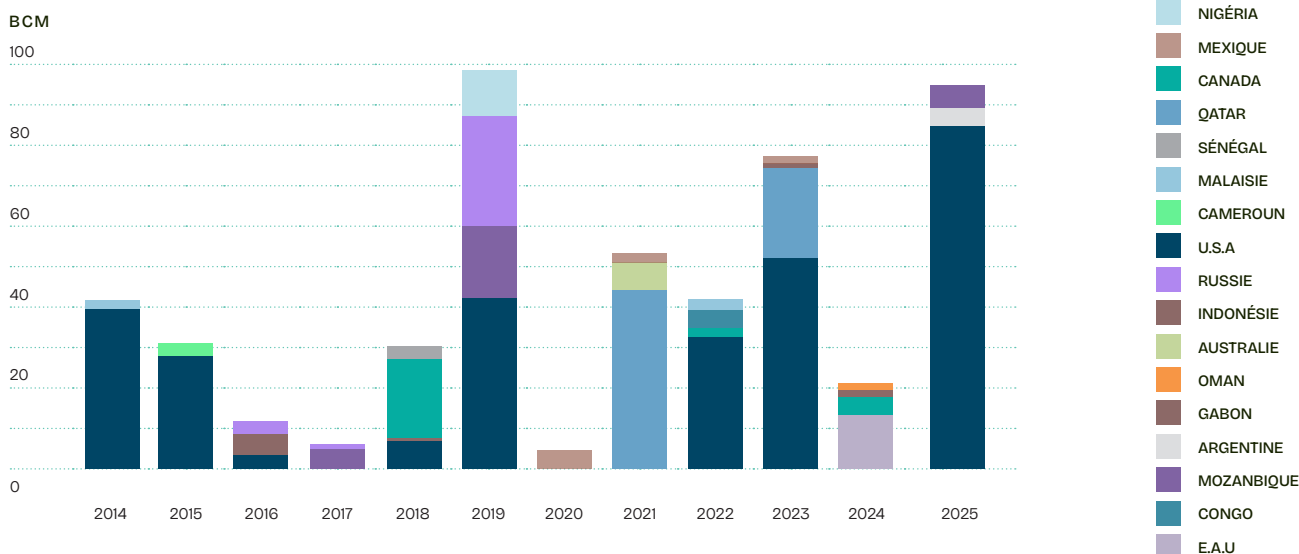
de l'approvisionnement en GNL. Aux États-Unis, la forte croissance de la demande a soutenu la reprise des prix par rapport aux niveaux extrêmement bas de 2024. La corrélation entre les prix asiatiques et européens a atteint un nouveau record historique, reflétant la mondialisation croissante des marchés du gaz naturel.

Demande et production : évolution européenne

S'agissant de la demande en gaz en Europe, celle-ci a progressé de +3 % par rapport à l'année précédente. L'augmentation la plus significative provient de la demande pour la production d'électricité par des centrales à gaz (+11 %), suivie par les distributions locales, essentiellement pour le chauffage (+2 %) ; à noter que la demande des clients industriels est en baisse (-3 %).

Une fois de plus, cette année a donc confirmé le rôle majeur de l'infrastructure gazière dans la transition et l'avenir énergétique,

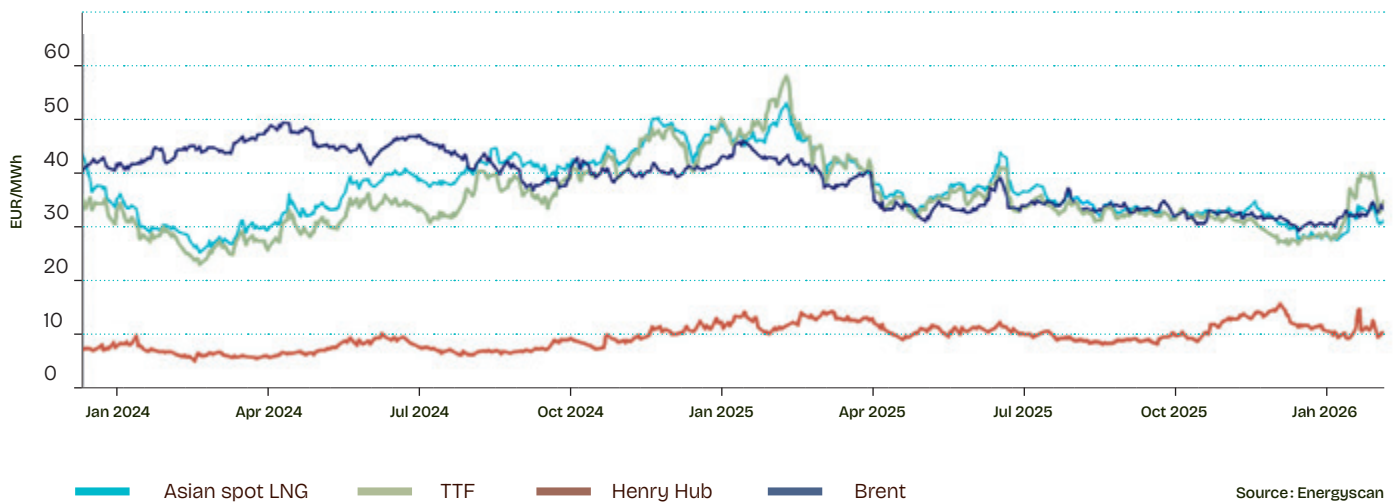
INVESTISSEMENT POUR PLUS DE 80 BCM DE CAPACITÉ DE LIQUÉFACTION DE GNL



Décisions finales d'investissements pour de nouvelles capacités de liquéfaction de GNL, 2014-2025

³ Billion cubic meters (milliards de mètres cubes), approximativement 11 TWh

PRIX SPOT DU GAZ NATUREL, 2024-2026



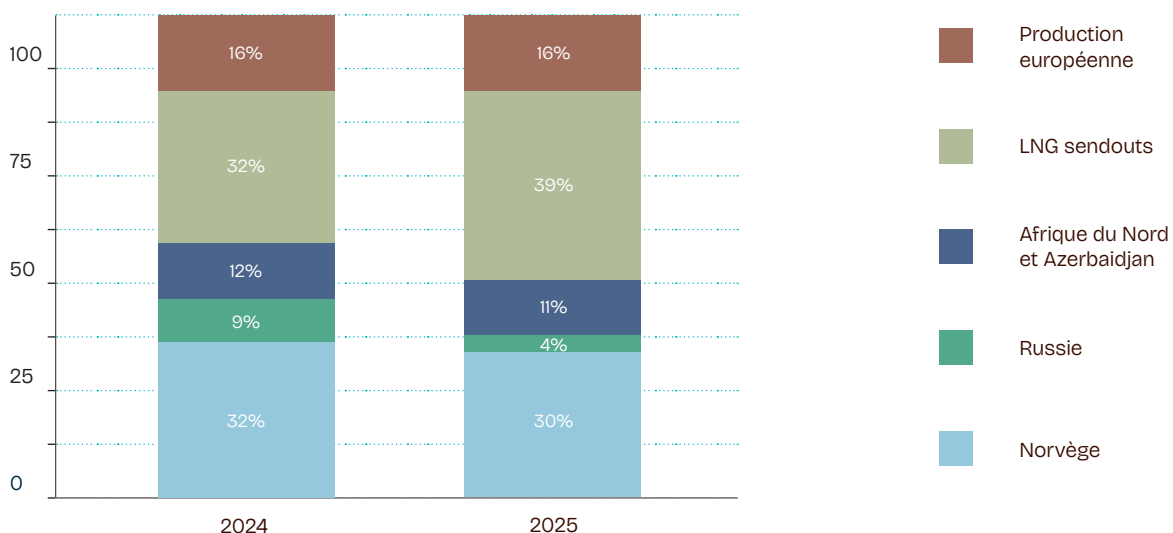
notamment pour faire face aux aléas météorologiques, dans les périodes de froid, mais aussi comme source de flexibilité permettant de compenser la forte variabilité de la production d'énergie électrique renouvelable réalisée à partir de panneaux photovoltaïques et d'éoliennes, grâce à des centrales à gaz.

Il est à relever que la demande en gaz naturel a bondi de plus de 70 % entre le 14 et le 21 novembre 2025. Cette hausse spectaculaire s'explique principalement par une vague de froid intense et précoce qui a touché l'Europe durant cette période, entraînant une forte demande des besoins en chauffage. Simultanément,

la faible production éolienne observée durant cette période a contraint les gestionnaires de réseau à solliciter davantage les centrales à gaz pour compenser le manque d'énergies renouvelables et stabiliser le mix électrique.

Concernant la provenance du gaz pour l'approvisionnement de l'Europe, 39 % proviennent des importations de GNL (dont 60 % des États-Unis), 30 % de la Norvège, alors que l'approvisionnement par la Russie ne s'élève plus qu'à 4 %.

PROVENANCE DU GAZ NATUREL POUR L'APPROVISIONNEMENT DE L'EUROPE, 2025



Les stockages saisonniers de gaz, pièce maîtresse de la sécurité d'approvisionnement de l'Europe, ont joué pleinement leur rôle durant l'année 2025. Le niveau des stockages se situait à 62 % à fin 2025, soit -10,2 % par rapport à fin 2024. Cette baisse s'explique par le niveau des stockages à la fin de l'hiver 2024/2025 qui se situait à 33,8 %, soit -24,7 % par rapport à la fin de l'hiver précédent.

Malgré des injections légèrement supérieures à la moyenne au cours de la période de remplissage, le pic des stockages a atteint 82,8 % début novembre 2025, soit -12,4 % inférieur au niveau de 2024, mais surtout en deçà de l'objectif de remplissage des stocks de 90 % fixé par l'Union européenne avant le début de l'hiver.

Il est à préciser que les prélèvements sur le début de l'hiver 2025 ont été globalement identiques à la moyenne sur cinq ans et sont restés légèrement inférieurs aux prélèvements effectués au cours de la même période en 2024.

Finalement, afin d'éliminer toute importation de gaz naturel provenant de Russie, le Parlement européen a approuvé, fin 2025, une nouvelle réglementation prévoyant une interdiction progressive. Celle-ci s'appliquera dans un premier temps aux contrats court terme de GNL, puis aux contrats de gaz acheminé par gazoduc, avec une échéance fixée au 30 septembre 2027. En termes de volumes pour le GNL et le gaz acheminé par gazoduc, env. 30 bcm provenant d'autres sources d'approvisionnement devront donc être contractés afin de couvrir la demande globale de l'Europe, et ce d'ici à fin septembre 2027.

MARCHÉ GAZIER SUISSE

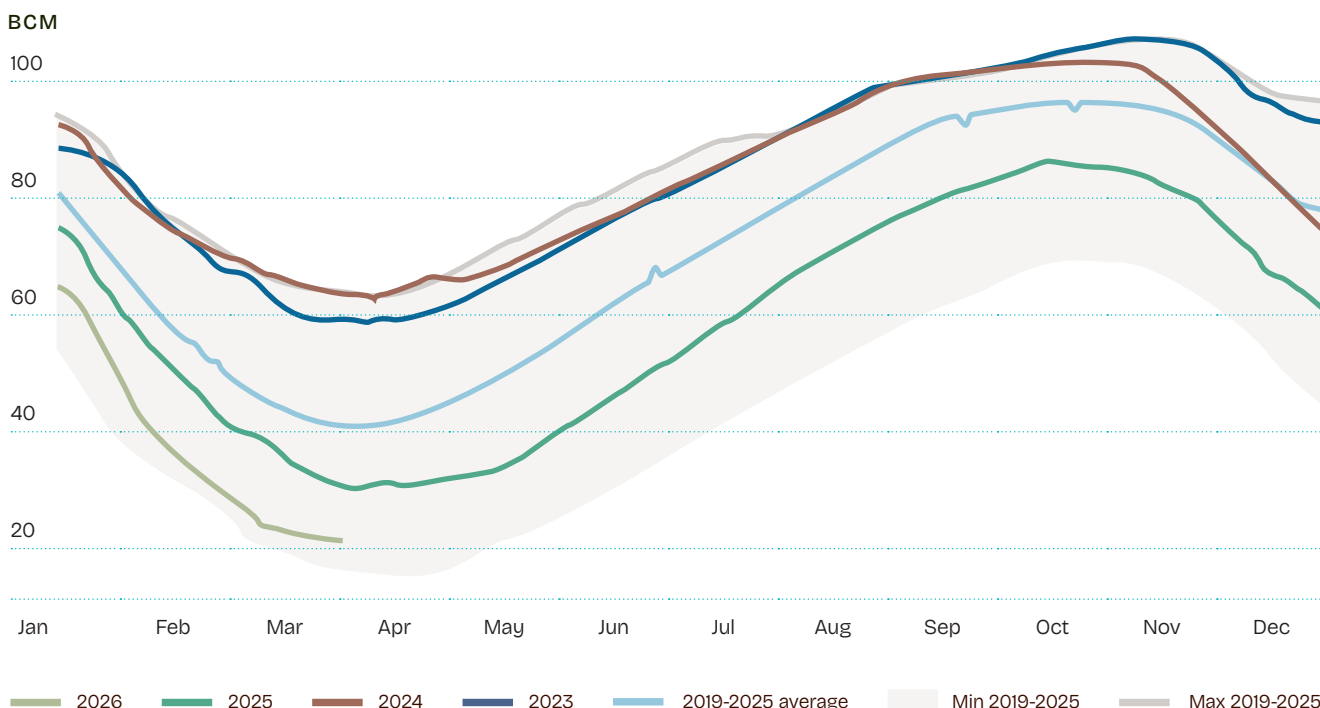
Nouveau projet de la LApGaz

Un projet révisé de la loi sur l'approvisionnement en gaz (LAp-Gaz) a été mis en consultation par le Conseil fédéral durant le dernier trimestre de 2025. Par rapport au premier projet mis en consultation en 2019, des modifications significatives y ont été apportées.

Le nouveau projet prévoit une ouverture complète du marché du gaz, avec la création d'un responsable de la zone de marché indépendant, financé par les sociétés de transport; ces dernières ne seront toutefois pas représentées au sein du Conseil d'administration.

NIVEAU DES STOCKAGES DE GAZ NATUREL EN EUROPE

Source: GIE - AGSI



Un nouveau modèle d'« entrée-sortie » permettra l'accès à cette zone de marché suisse; il intégrera l'artère Transitgas pour les capacités destinées à la Suisse, mais également l'intégralité des capacités de transit. Une libéralisation de la mesure et du comptage complètera le dispositif de ce nouveau modèle.

Aucune disposition n'est prévue pour encourager et soutenir le développement des gaz renouvelables.

Dans ce contexte, il est important de relever que les distributeurs gaziers suisses ont intégré dans leur mix, de manière volontaire et sans subvention, plus de 3'200 GWh de gaz renouvelables en 2024. Or, avec le nouveau projet, les installations existantes de production de biométhane se verront pénalisées financièrement pour l'injection de leur gaz renouvelable dans les réseaux.

En termes de sécurité d'approvisionnement, une nouvelle disposition prévoit l'obligation de stockage par les importateurs, ce qui permettrait de maintenir au niveau actuel la sécurité d'approvisionnement en gaz de la Suisse.

Finalement, le principe de subsidiarité, ancré dans la Constitution fédérale suisse, est clairement écarté dans ce projet de loi, pour se concentrer sur des mécanismes de régulation notamment via la nouvelle Commission fédérale de l'énergie (EnCom) et le Conseil fédéral. Cette disposition ne paraît pas être la plus efficiente, alors que l'industrie gazière suisse bénéficie depuis plus de 50 ans d'un savoir-faire et de compétences dans le domaine.

Au terme de la consultation, les premiers échos concernant ce nouveau projet de loi se sont avérés plutôt né-

gatifs parmi les différentes parties prenantes. L'industrie gazière suisse, dans son ensemble a quant à elle rejeté ce projet, en raison notamment d'une volonté de surrégulation et d'une absence de vision à long terme pour les gaz renouvelables ainsi que pour son infrastructure gazière.

Sécurité de l'approvisionnement du gaz en Suisse

Au vu d'un marché du gaz toujours quelque peu tendu en 2025, le Conseil fédéral a décidé de prolonger l'ordonnance prévoyant la surveillance du secteur gazier afin de garantir l'approvisionnement du pays jusqu'à fin 2030.

Cette ordonnance a notamment contribué à la mise en place de l'Organisation d'intervention en cas de crise (OIC Gaz) par l'Association suisse de l'Industrie gazière (ASIG), mais aussi au développement d'un



Collaborateurs de Gaznat au poste de détente et comptage (PDC) des Verrières.

système de monitoring du secteur gazier par le domaine Energie de l'Approvisionnement économique du pays (AEP).

Le Conseil fédéral a aussi décidé de prolonger l'ordonnance sur la garantie des capacités de livraison en cas de pénurie grave de gaz naturel jusqu'au 30 septembre 2028. Celle-ci règle notamment l'obligation faite aux gestionnaires régionaux de réseau de gaz en Suisse de détenir des réserves de gaz hivernales correspondant à 15 % de la consommation annuelle moyenne de gaz naturel. Cette mesure permet ainsi à la Suisse de continuer à participer de manière solidaire au remplissage des stockages de gaz en Europe.

Dans un but de rendre l'AEP plus apte à relever les défis actuels et de le renforcer en prévision de futures crises, le Conseil fédéral a approuvé le projet de révision de la loi sur l'approvisionnement du pays (LAP) en novembre 2025. Celui-ci doit toutefois encore être traité par les Chambres fédérales en 2026.

La prolongation de ces deux ordonnances de même que la révision de la loi sur l'approvisionnement du pays, permettent ainsi de renforcer la sécurité d'approvisionnement en gaz de la Suisse, dans un contexte géopolitique toujours incertain.

Sécurité informatique et technologique

En parallèle de la mise en œuvre prévue jusqu'en 2027 des normes TIC (Technologies de l'Information et de la Communication) applicables aux infrastructures critiques telles que celles exploitées par Gaznat, le Conseil fédéral a décidé de promulguer dès avril 2025 l'obligation de signaler toute cyberattaques contre de telles infrastructures auprès de l'Office fédéral de la cybersécurité (OFCS).

Stockage de l'énergie

En ce qui concerne la réserve d'hiver pour la production électrique, le Conseil fédéral a prolongé l'ordonnance jusqu'à fin 2030, permettant ainsi de reconduire les contrats des centrales de réserve existantes, notamment celles de Monthey et de Cornaux, jusqu'à l'entrée en vigueur des dispositions relatives à la réserve thermique figurant dans la loi sur l'approvisionnement en électricité (LApEI). Cette décision démontre le rôle essentiel que joue l'infrastructure gazière, tant en matière de convergences des réseaux que dans le cadre de la transition énergétique.

Un des enjeux phares de la Stratégie énergétique 2050 de la Confédération est incontestablement celui du stockage de l'énergie, sous toutes ses formes et pour des échelles de temps allant de la minute à plusieurs mois.

À ce titre, la Confédération a mis en place un groupe de travail, auquel Gaznat est partie prenante, pour élaborer cette stratégie de stockage de l'énergie. Initialement prévue pour fin 2025, sa publication est planifiée pour fin 2026. Gaznat reste persuadée que son projet de stockage de gaz en cavités rocheuses - stockage LRC (Lined Rock Caverne) permettrait de contribuer aux défis posés par ces questions de stockage d'énergie sur le territoire national.

Page de droite, haut:
Opération de pistonnage au poste de détente et comptage de Tolochenaz

Page de droite, bas:
Mesure de tracé lors d'une opération de pistonnage du gazoduc sous-lacustre (GSL) à Lausanne Bellerive



The background of the image is a complex, repeating pattern of interconnected, rounded, and elongated shapes, resembling a honeycomb or cellular structure. The pattern is rendered in shades of blue and white, creating a textured, three-dimensional effect. The shapes are irregular and vary in size, giving the overall appearance of a microscopic or organic surface.

05

GAZ RENOUVELABLES

**La part de gaz renouvelables dans
le gaz livré par Gaznat à ses clients
dans sa zone de bilan s'est élevée
à 4,9 % en 2025.**

Cette part de gaz renouvelables dans le mix distribué est en constante progression, elle affiche une hausse de +47 % par rapport à 2024 (3,3 %).

EN SUISSE

En 2025, 566 GWh ont été produits en Suisse et injectés dans les réseaux, en progression de +7 % par rapport à 2024. Au moment de la rédaction de ces lignes, les valeurs concernant les importations de certificats d'origine pour 2025 ne sont pas encore disponibles.

Les membres de l'ASIG ont pour ambition de remplacer 30 % du gaz naturel consommé pour les applications chauffeurs d'ici à 2030, soit environ 15 % du gaz importé en Suisse. Si la progression se poursuit à ce rythme, cet objectif devrait être atteint, voire dépassé. Ceci n'est toutefois qu'une étape vers une décarbonation complète du gaz distribué en Suisse à l'horizon 2050 inscrite dans la stratégie énergétique de la Confédération.

EN ZONE GAZNAT

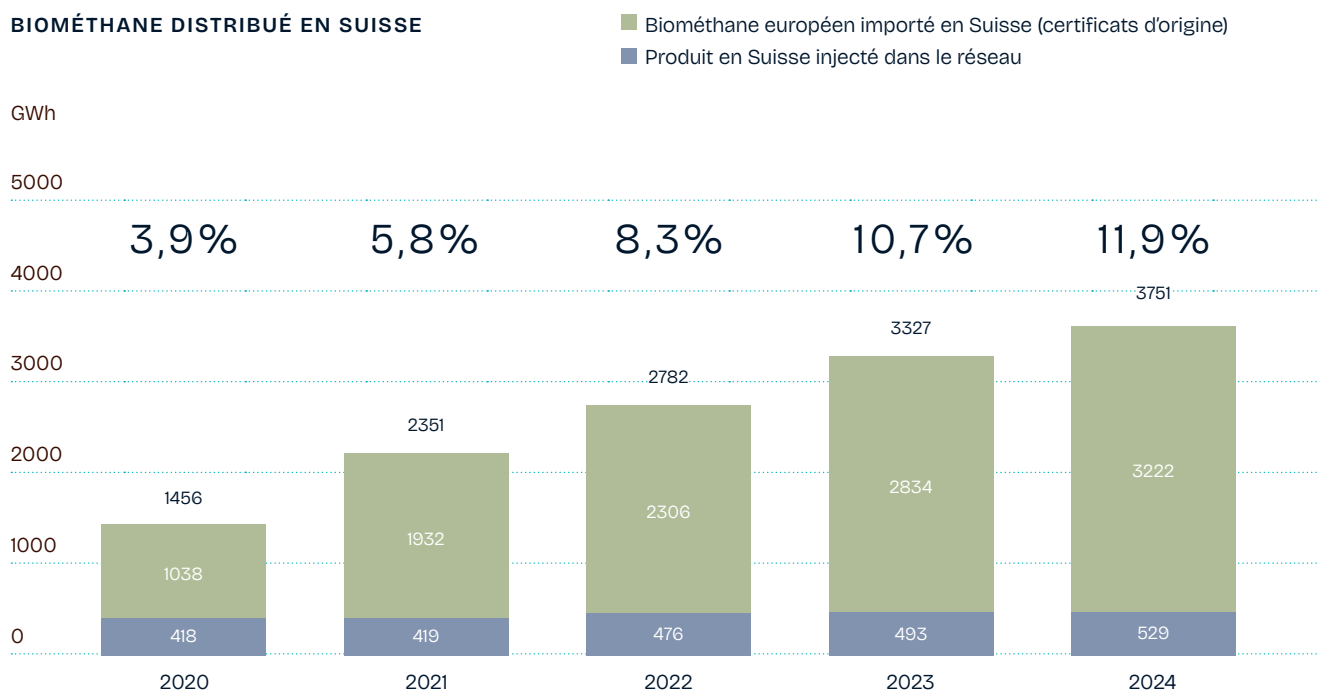
La part de gaz renouvelables dans le réseau s'est élevée à 4,9 % en 2025, soit une progression de +47 % par rapport à 2024. Un volume de 118 GWh a été produit par les partenaires et injecté dans leurs réseaux, tandis que 313 GWh étaient constitués d'achats de certificats européens.

Gaznat assiste ses partenaires dans leurs efforts de décarbonation en proposant des produits renouvelables. Il s'agit d'une part de certificats d'origine « biométhane » suisses ou européens, mais aussi de contrats à long terme avec des installations en Europe liant les certificats d'origine et le gaz issu de ces dernières. À ce jour, Gaznat a signé cinq contrats permettant d'importer pendant dix ans du biométhane européen répondant aux standards environnementaux suisses, pour un total d'environ 250 GWh/an.

Perspectives pour 2026 et à long terme

En Suisse les volumes de biométhane disponibles sont limités. Comme exposé précédemment, les nouvelles installations de production de biométhane en Suisse sont désormais soutenues par des contributions à l'investissement avec l'entrée en vigueur de la nouvelle loi sur le CO₂. Pour atteindre un pourcentage minimal de 15 % à l'horizon 2030, il est nécessaire d'avoir recours aux importations. Toutefois, le biométhane actuellement importé par gazoduc – soit la combinaison de CH₄ et de certificats d'origine – n'est pas reconnu par les douanes de la Confédération comme étant renouvelable, obligeant ainsi les importateurs à s'acquitter de la taxe CO₂. Ce problème connu depuis quelques années n'a pas encore été résolu.

BIOMÉTHANE DISTRIBUÉ EN SUISSE



Source: ASIG

Depuis la révision de la loi sur le CO₂ en 2024, il est toutefois possible pour les entreprises ayant convenu d'une convention d'objectifs avec la Confédération, de faire valoir le biométhane importé dans leur bilan CO₂. La mise en œuvre de cette possibilité suppose que des accords soient établis entre la Suisse et les pays producteurs de biométhane, afin que ces derniers cèdent à la Suisse le bénéfice de cette exportation en termes de décarbonation.



Balise gazière Gaznat, Bioley-Magnoux

En revanche, la loi sur le CO₂ ne prévoit toujours pas l'exemption de la taxe CO₂ pour les applications de chauffage du biométhane. La stratégie fédérale pour la transition énergétique se base sur l'hypothèse qu'il n'y a pas assez de biométhane, et qu'il faut réserver les quantités à disposition pour les applications industrielles nécessitant la combustion de gaz. Cette hypothèse de rareté ne se vérifie pas sur le marché européen au moment de la rédaction de ces lignes. De grandes quantités de biométhane européen cherchent preneur. Certains projets de développement de centrale de production de biomé-

thane sont en attente d'acheteurs à long terme de leur produit pour pouvoir se réaliser, et les prix des certificats biométhane européens sont actuellement en baisse. L'objectif à l'horizon 2050 de la Confédération sera atteint en partie avec du biométhane. Le reste sera constitué de gaz de synthèse, c'est-à-dire de méthane (CH₄) produit à partir d'hydrogène vert (électrolyse de l'eau) et du CO₂ (processus de méthanation) ou du gaz naturel couplé à des dispositifs de capture du CO₂. Gaznat est active au niveau de la recherche et du développement en collaboration avec l'EPFL dans ces domaines.

Le gaz de synthèse est encore trop coûteux pour qu'il puisse contribuer à court terme (horizon 2030) de façon significative à la décarbonation du mix. Il permettra à terme d'atteindre l'objectif zéro net à l'horizon 2050 de la Confédération.



06

RECHERCHE & INNOVATION

L'ÉVOLUTION DE L'INNOVATION LAB

Inauguré en 2023, l'Innovation Lab incarne la volonté de Gaznat SA de repenser le concept énergétique de son site d'Aigle tout en créant une plateforme dédiée aux tests industriels de nouvelles technologies en lien avec l'énergie.

Suite au succès du projet GreenGas récompensé par le Watt d'Or 2026, la plateforme de Recherche et Développement (R&D) de Gaznat poursuit son expansion. Au cours de l'été 2025 l'Innovation Lab a accueilli, en collaboration avec l'EPFL, le système SWITCH, une pile à combustible réversible, capable de fonctionner à la fois en mode « Power to Gas » et « Gas to Power ».

SWITCH est l'acronyme de « Smart Ways for In-Situ Totally Integrated and Continuous Multisource Generation of Hydrogen » qui peut être traduit par « Méthodes intelligentes pour la génération de l'hydrogène totalement intégrée et continue de sources multiples ». SWITCH était initialement un projet européen du programme « Horizon 2020 » qui visait à concevoir, construire et tester un prototype de système novateur pour la production d'hydrogène, basé sur la technologie des SOFC (Solid Oxide Fuel Cell ou piles à oxyde solide). En cours de montage sur le site de Gaznat, cet équipement est développé conjointement par SolydEra et HyGear, deux entreprises spécialisées dans les technologies de l'énergie et la gestion de l'hydrogène.

VERS UN HYDROGÈNE BAS CARBONE

Le système SWITCH est une technologie de production d'hydrogène stationnaire, modulaire et continue à sources multiples, conçue pour les stations de recharge en hydrogène (HRS). Le cœur du système est une pile à oxyde solide réversible (rSOC) fonctionnant en deux modes :

- **Mode électrolyse (SOE) :**

en mode électrolyse, les systèmes SWITCH utilisent de l'électricité renouvelable, de l'eau et de la chaleur pour produire de l'hydrogène vert.

- **Mode pile à combustible (SOFC) :**

en mode pile à combustible, les systèmes SWITCH utilisent du gaz naturel ou du biométhane pour produire de l'électricité.

L'intégration des deux modes permet la production continue, décentralisée et garantie d'hydrogène et d'électricité pour les utilisateurs finaux.

Cette installation bidirectionnelle est particulièrement intéressante dans une logique de convergence des réseaux. L'Innovation Lab offre ainsi un environnement unique pour tester, valider et, à terme, intégrer ces innovations au sein des infrastructures existantes afin de décarboner les activités de toute la filière gazière.

Le système SWITCH vise quatre objectifs principaux :

1. **Efficacité :** augmenter l'efficacité de l'approvisionnement en hydrogène grâce à une production multi source qui optimise la capacité de production d'hydrogène vert tout en minimisant les coûts d'électricité.
2. **Durabilité :** améliorer la durabilité de l'approvisionnement en hydrogène en visant une réduction de 65 % des émissions de CO₂ lors de la

production d'hydrogène par rapport au reformage conventionnel du méthane.

3. **Réduction des coûts :** réduire le coût de l'approvisionnement en hydrogène en visant un coût de 5 €/kg H₂ pour une production de 40 tonnes d'hydrogène par jour (opérations SOE/SOFC).

4. **Flexibilité :** accroître la flexibilité de la production d'hydrogène en s'appuyant sur plusieurs sources d'entrée et en « basculant » entre les deux modes de fonctionnement.

Les tests prévus avec le système SWITCH à Aigle portent essentiellement sur trois axes :

1. **Durabilité :** effectuer des tests de longue durée pour valider la dégradation et les performances du stack⁴ et du module dans les différents modes de production.
2. **Fiabilité :** améliorer et valider la contrôlabilité des modules dans les phases transitoires et les modes



⁴ Cœur de l'électrolyseur

d'opérations pour assurer une meilleure intégration du système dans le milieu industriel.

3. Scaling-up:

- Évaluer la capacité à se coupler à des solutions de stockage, de méthanation et autres technologies autour de l'hydrogène.
- Tester de nouvelles générations d'électrolyseurs plus performants.

MODULES DU SYSTÈME SWITCH

Le système SWITCH se compose de deux conteneurs « high cube » de 40 pieds (12 mètres), assemblés par Hy-Gear à Arnhem aux Pays-Bas, chacun responsable d'une fonction spécifique :

- Le premier conteneur est dédié à la compression du gaz et à sa purification grâce au procédé PSA (pressure swing adsorption), garantissant un gaz de haute pureté.
- Le second conteneur est dédié à la production de puissance électrique et d'hydrogène. Il peut accueillir jusqu'à deux modules SOC réversibles, capables à la fois de générer de l'électricité à partir de l'hydrogène et de produire de l'hydrogène à partir de l'électricité.

APPEL À PROJETS DANS LE CADRE DU PROGRAMME DE RECHERCHE GAZNAT - EPFL

L'innovation constitue un axe stratégique majeur pour Gaznat.

Au-delà de sa plateforme Innovation Lab, l'entreprise s'investit activement



Système SWITCH à l'Innovation Lab, Aigle.

dans la recherche fondamentale et appliquée afin de favoriser l'émergence de nouvelles technologies, de nouveaux produits et de nouveaux protocoles. Ces initiatives visent à permettre à l'industrie gazière d'accompagner efficacement la transition énergétique.

En décembre 2024, l'EPFL et Gaznat ont conclu un nouveau contrat-cadre de recherche d'une durée de sept ans et doté d'un budget global de cinq millions de francs.

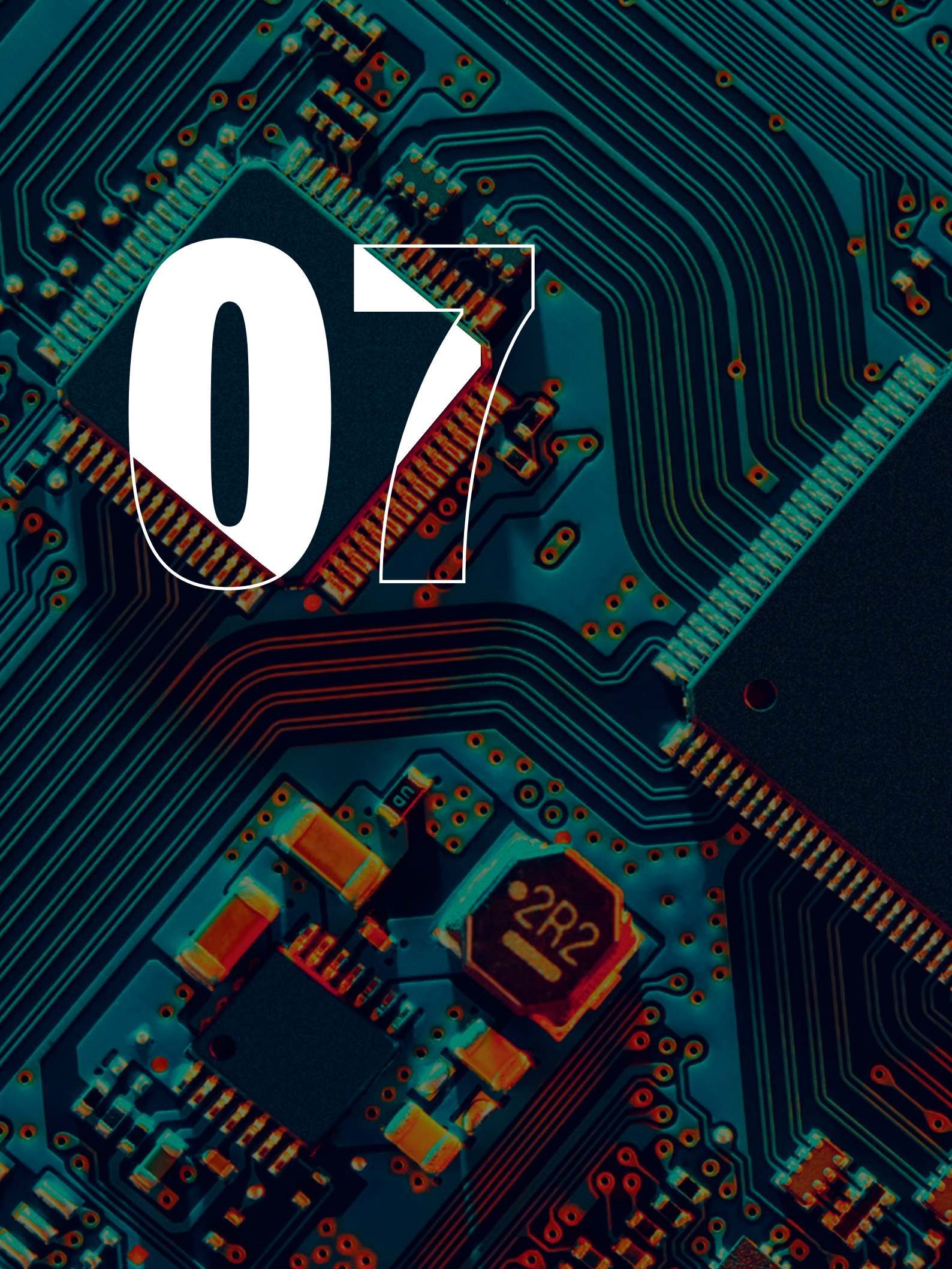
Un comité scientifique bicéphale, l'un représentant l'EPFL, l'autre Gaznat, évalue et sélectionne les projets déposés. Il est constitué de quatre membres de l'EPFL et de quatre membres de Gaznat. Ce partenariat prévoit trois appels à projets entre 2025 et 2027.

Le premier s'est tenu durant l'été 2025, lors duquel 33 dossiers ont été déposés, démontrant le vif intérêt de cette démarche scientifique. Au terme de la procédure de sélection, sept projets ont

été retenus. Ils portent à la fois sur de nouvelles technologies de capture du CO₂, d'électrolyseurs, ainsi que sur de nouveaux procédés de production de biométhane.

Cette collaboration avec l'EPFL positionne Gaznat comme un acteur majeur de l'innovation dans l'industrie gazière, notamment dans les domaines de la production de gaz de synthèse et d'hydrogène, de la capture et du stockage du carbone, de la gestion optimisée d'un réseau de transport haute pression performant, tant du point de vue des infrastructures que de son exploitation, avec l'appui de l'intelligence artificielle. Gaznat entend donc poursuivre et renforcer sa dynamique d'innovation de pointe, en collaboration étroite avec le monde académique et les startups.

Le prochain appel à projets est prévu pour l'été 2026.



07

2R2

RÉSULTATS 2025

NÉGOCE

État des consommations suisses

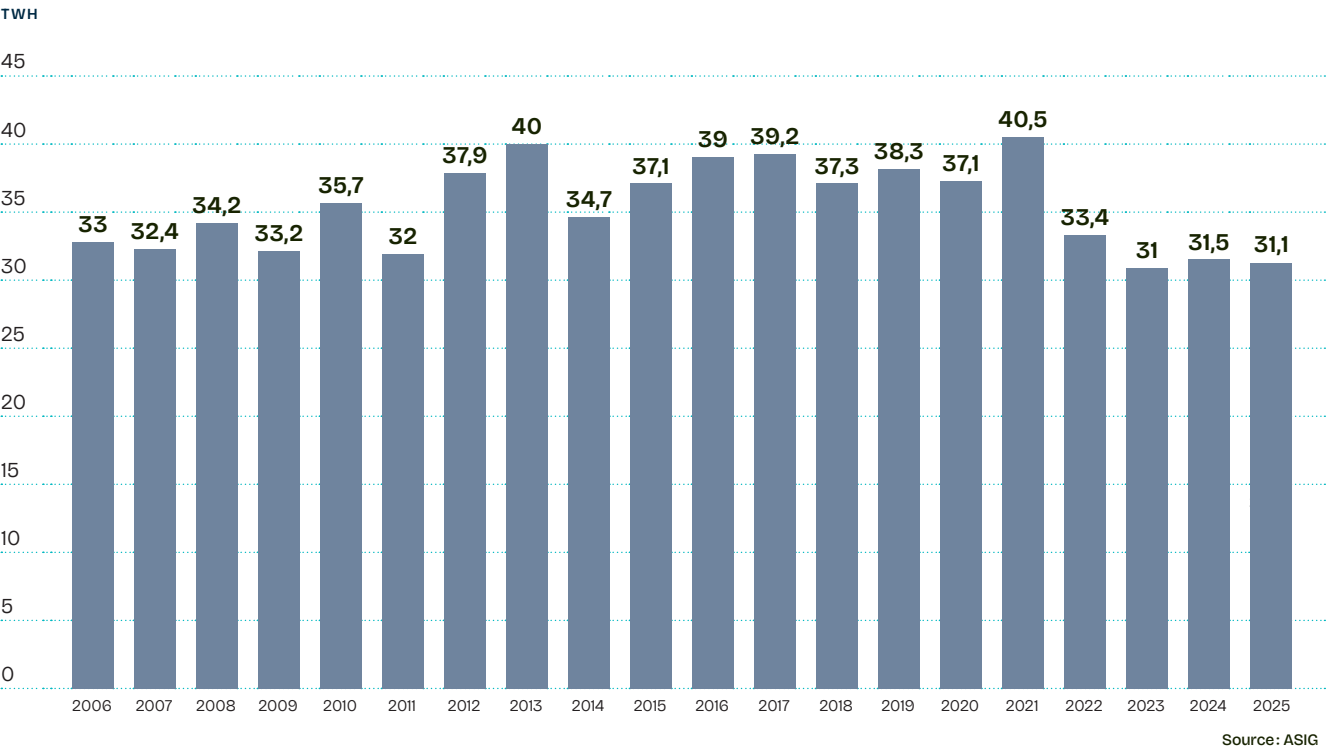
Les consommations de gaz naturel en Suisse ont connu une baisse de -1,1 % par rapport à 2024, pour s'établir en 2025 à 31,1 TWh.

Ventes en baisse dans la zone Gaznat

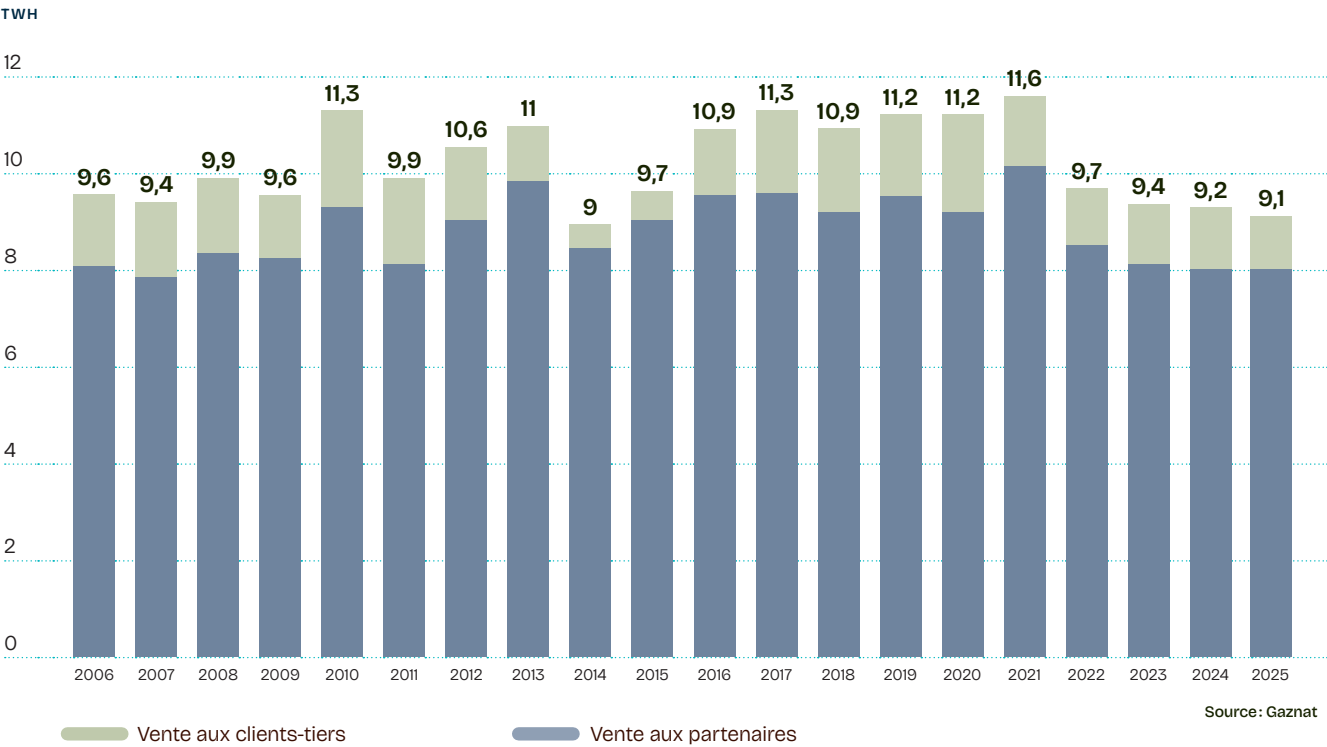
La température moyenne suisse de l'année 2025 était de 1,2°C en-dessus de la moyenne calculée de 1991 à 2020, mais 0,2°C en-dessous de 2024. Pour la zone couverte par Gaznat, les degrés-jours de chauffage annuels (DJC 20/12)⁵ ont été supérieurs de 5,5 % en 2025 par rapport à 2024.

⁵ Degrés-jours de chauffage 20/12: lorsque la température moyenne journalière extérieure est inférieure à 12°C, les DJC 20/12 se calculent par la différence entre 20°C et cette température.

CONSOMMATIONS DE GAZ NATUREL EN SUISSE, 2006 – 2025 (EN TWH)



VENTES DE GAZNAT 2006 – 2025 (EN TWH)



Les quantités livrées aux clients de Gaznat en zone Gaznat ont totalisé 8,9 TWh en 2025, soit 1,3 % de moins qu'en 2024. Toutefois, en tenant compte des corrections climatiques, les volumes vendus en zone Gaznat affichent une baisse de -5,1 %.

Le total des quantités de gaz naturel vendues par Gaznat s'est élevé à 9,1 TWh en 2025, en baisse de -1,4 % par rapport à 2024. Par contre, les ventes aux clients suisses non-actionnaires sont en hausse de +7,8 %.

Globalement, le marché spot⁶ au THE a été globalement baissier en 2025. Les prix ont baissé de 50 €/MWh fin 2024 à 30 €/MWh fin 2025. Les acheteurs ont bénéficié d'une offre abondante de GNL avec la mise en service de nouveaux terminaux de liquéfaction notamment aux États-Unis et d'une demande en recul en Asie.

Sécurité d'approvisionnement

La guerre en Ukraine depuis 2022, et la disparition presque complète des livraisons de gaz russe en Europe de l'Ouest, ont encore renforcé l'importance donnée par Gaznat à la sécurité d'approvisionnement. Gaznat dispose depuis le début du quatrième trimestre 2024 de trois contrats avec des acteurs solides pour livraison sur les hubs français, allemands et italiens. La flexibilité de ces contrats au niveau des volumes à prendre laisse toutefois une large place aux achats spot et à terme sur le marché (56 % en 2025).

Comme imposé par le Conseil fédéral par voie d'ordonnance, Gaznat a stocké en France 15 % des consommations moyennes annuelles de la zone desservie par son réseau haute pression. L'accès au gaz stocké en France est protégé par un accord inter-États datant de 2009, donnant à Gaznat

la même priorité d'accès au gaz stocké en cas de pénurie, que les distributeurs de l'Est de la France.

RÉSEAU

Modernisation du poste de détente et comptage (PDC) de Vernier

Le poste de détente et de comptage (PDC) de Vernier figure parmi les plus importants du réseau Gaznat. Cette installation, appartenant aux Services Industriels de Genève (SIG), a bénéficié d'une remise à niveau complète.

Le site est désormais équipé de nouveaux tableaux électriques assurant le pilotage des différents organes de régulation. Grâce à un outil de dernière génération, les SIG peuvent à présent exploiter le poste de manière optimisée, notamment en ce qui concerne la gestion des taux de remplissage de la sphère de stockage.

La collaboration entre l'ensemble des intervenants — les SIG, les chauffagistes ainsi que les équipes d'électriciens internes et externes — s'est déroulée de manière exemplaire. L'installation a ainsi pu être livrée dans les délais impartis, prête pour son exploitation.

Remplacement des tableaux électriques du poste douanier de La Cure

Le poste douanier de La Cure constitue un maillon essentiel du réseau de Gaznat. Équipé de tableaux électriques vieux

de plus de vingt ans, son système de pilotage nécessitait une modernisation en profondeur. Le principal défi pour les équipes de Gaznat a été de mener ces travaux tout en garantissant la continuité de l'approvisionnement assurée par ce poste stratégique.

À l'issue de l'intervention, une vanne de régulation majeure a également été remplacée afin de résoudre un problème technique affectant cet équipement. Le retour d'expérience de ce nouveau dispositif est particulièrement positif, avec, à la clé, une réduction significative des nuisances sonores aux abords du site.

Puissance mesurée et quantités transportées

La stabilisation du volume de gaz transporté constatée en 2024, après deux années de baisse sensible, s'est confirmée en 2025 avec une quantité transportée de 10'518 GWh (contre 10'580 GWh en 2024). Sur l'exercice 2025, la puissance mesurée sur le réseau a atteint 3498 MW ce qui représente une hausse de +6 % par rapport à 2024.

Sécurité des infrastructures du réseau

La sécurité des personnes et des biens constitue la priorité absolue chez Gaznat:

- Sur son réseau, 135 autorisations pour travaux de tiers ont été délivrées par

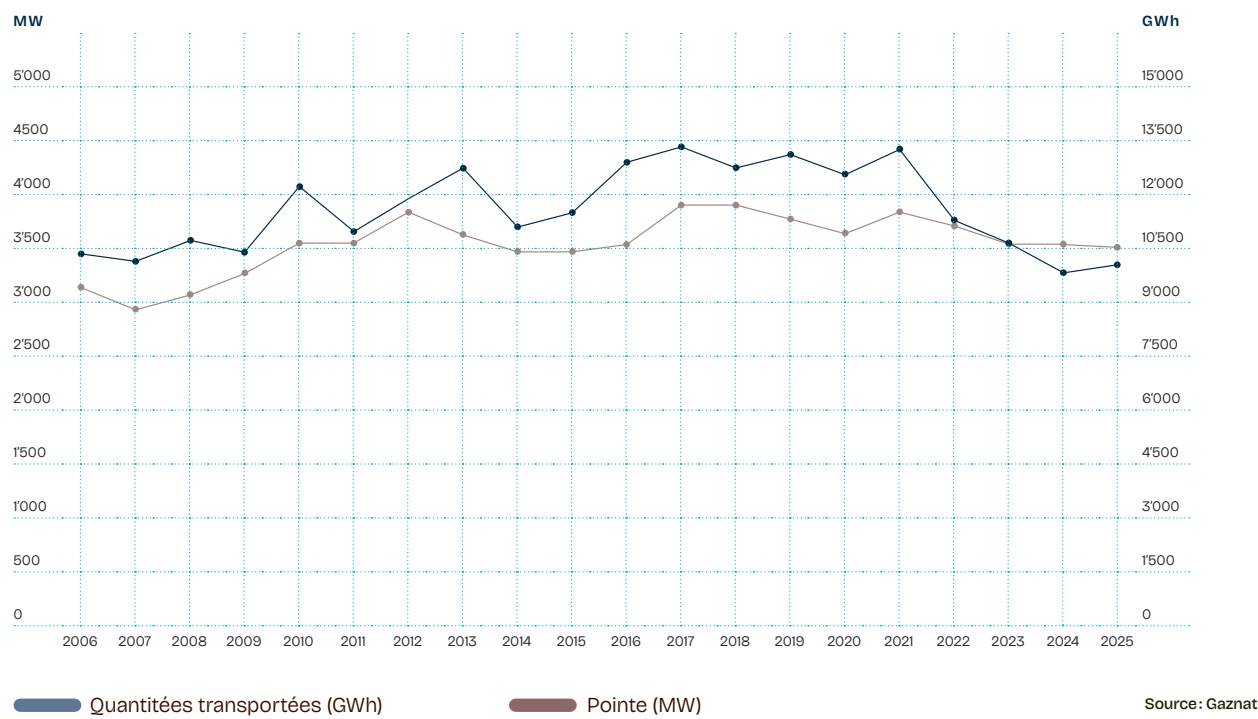


⁶ Prix spot: prix pour livraison en ruban pour le lendemain

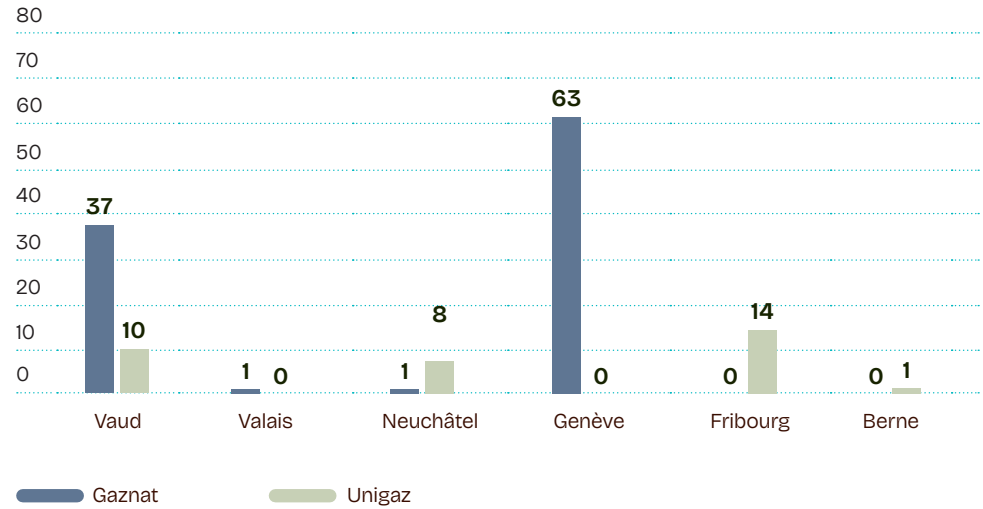
l'Inspection Fédérale des Pipelines (IFP), soit sensiblement autant que l'année précédente (136 en 2024).

- La surveillance hebdomadaire des infrastructures, par voie terrestre et par vol en hélicoptère, a permis d'identifier et d'interrompre 12 travaux de tiers ayant débuté sans autorisation préalable (contre neuf en 2024). Afin de sécuriser et d'assurer une protection mécanique supplémentaire, 908 mètres de dalles de protection ont été posées au cours de l'année sur les conduites haute pression (contre 172 mètres en 2024).

PUISSANCE MESURÉE ET QUANTITÉS TRANSPORTÉES 2006 - 2025



AUTORISATIONS POUR TRAVAUX DE TIERS À PROXIMITÉ DES INSTALLATIONS GAZIÈRES, PAR CANTON (2025)



MAINTENANCE

Données sur l'exploitation du réseau haute pression en 2025

- 135 autorisations de travaux de tiers
- 908 mètres de dalles de protection posés
- 12 travaux de tiers non autorisés arrêtés grâce à la surveillance en hélicoptère
- Aucune restriction de capacité de transport
- Aucune interruption de l'approvisionnement.

QUALITÉ – SÉCURITÉ – ENVIRONNEMENT

Accidents

Deux accidents professionnels sans arrêt de travail sont survenus en 2025. Seize accidents non professionnels sont à signaler, dont trois seulement avec arrêt de travail.

Ces résultats confirment la performance observée en 2024 et sont dans la bonne moyenne de notre secteur.

Formation du personnel

Les heures de formation des collaborateurs.rices se sont élevées à environ 1130 heures en 2025, dont 551 heures dédiées à la sécurité.

Gestion de crise

L'ensemble des cadres a suivi en 2025 un cours de rappel sur la méthode de gestion de crise mise en place en 2023. De plus, un nouvel exercice de gestion de crise a eu lieu, simulant une intrusion physique dans les installations. Les membres de la cellule de crise ont été réunis pour gérer cet événement, encadrés par des experts externes du domaine.

Les résultats de cette expérience ont donné entière satisfaction sur l'état cellule de crise, et le niveau de formation des personnes composant l'équipe.

Environnement

Aucun élément indésirable en matière d'environnement n'est à relever sur l'année 2025 concernant l'exploitation des infrastructures gazières de Gaznat.

Une nouvelle génération de vannes de régulation sur le réseau gazier est en test, pour une généralisation si les retours s'avèrent concluants. Elle permet, par sa conception, de limiter sensiblement les pertes de gaz lors de l'exploitation et de la maintenance des installations gazières. Par ailleurs, le centre de conduite et de surveillance s'est vu doter de neuf bornes de recharge électrique.

FINANCES ET SERVICES

Finances

Le chiffre d'affaires de Gaznat SA a poursuivi sa normalisation en 2025, après avoir atteint un niveau record de 2,2 milliards CHF en 2022. Il repasse ainsi en-dessous de la barre symbolique du milliard de francs, pour s'établir à 885 millions CHF, en baisse de -32 % par rapport à l'année précédente. Ce recul est avant tout imputable à la baisse des prix du gaz sur les marchés européens, les volumes vendus étant quasiment stables d'une année sur l'autre, à 8,9 TWh (-1,3 %).

Cette forte volatilité du chiffre d'affaires n'affecte en rien la performance financière de l'entreprise, qui reste solide et affiche même une nette progression

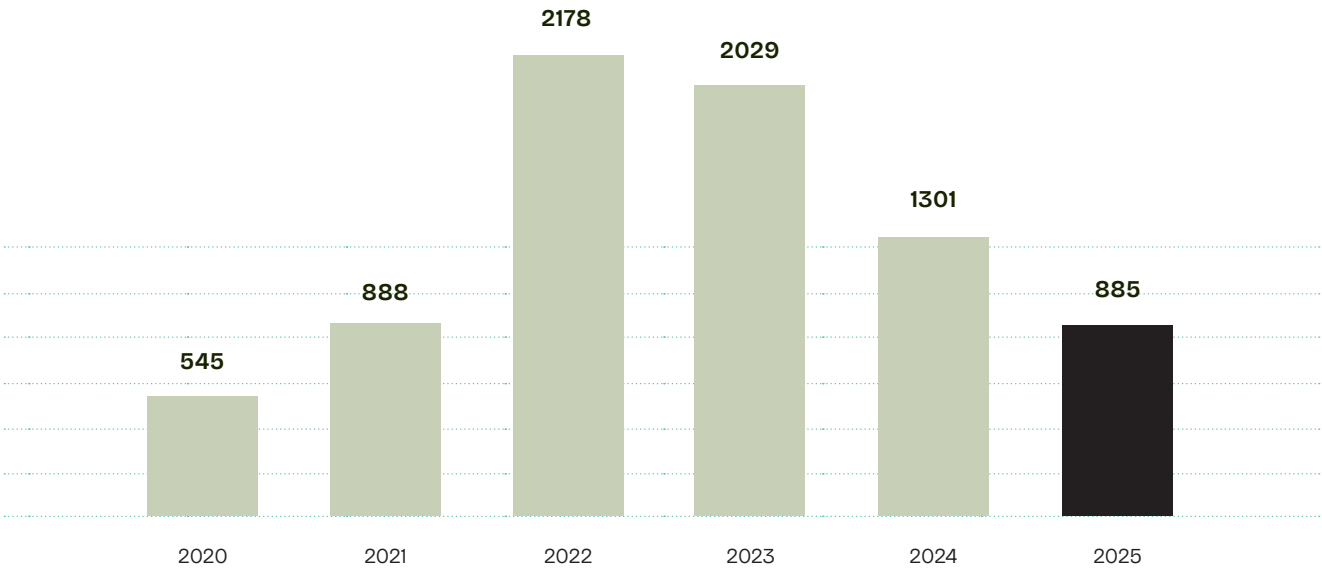
par rapport à l'année précédente, avec un résultat net de 27,2 millions CHF. Corrigée des gains financiers exceptionnels générés par les dividendes (en 2024) et la vente (en 2025) de la filiale Swiss Energy Trading, la performance opérationnelle (EBIT) a progressé de +2 % par rapport à l'année 2024.

Avec un marché gazier européen redevenu plus prévisible et moins volatil, la Direction a saisi l'opportunité de l'échéance de son crédit syndiqué d'exploitation, en décembre 2024, pour le refinancer dans de meilleures conditions, à hauteur de 170 millions CHF.

Cette nouvelle ligne de crédit sera dédiée d'une part au financement des achats de gaz et de puissance pour ses clients, et d'autre part à l'investissement dans des actifs de production de biométhane en Europe.

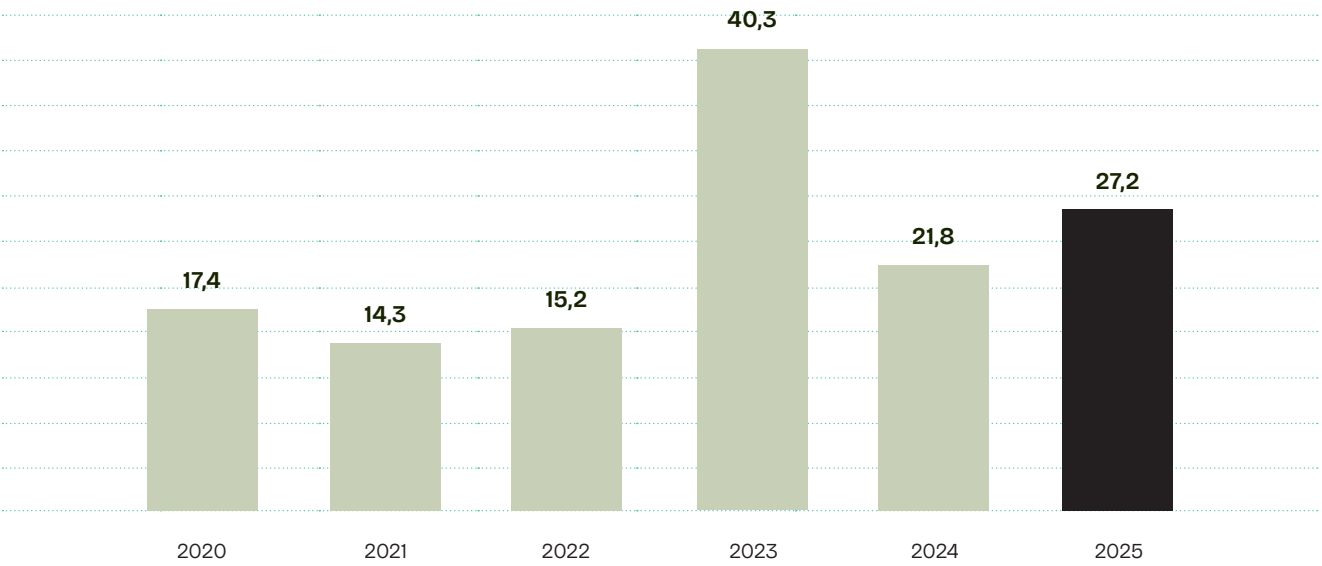
Avec le recul des prix du gaz sur les marchés en 2025, les crédits d'exploitation ont été moins sollicités, ce qui a permis de limiter les charges financières. À fin 2025, le taux moyen des emprunts du Groupe est attractif, à 2,01 %, et la maturité de la dette a baissé pour atteindre deux ans en moyenne. La structure du bilan de Gaznat SA reste très solide, avec un ratio de fonds propres consolidé de 37 % et un recul de l'endettement net à 79 millions CHF, contre 119 millions CHF fin 2024, pour un total au bilan de 431 millions CHF.

CHIFFRES D'AFFAIRES EN MCHF



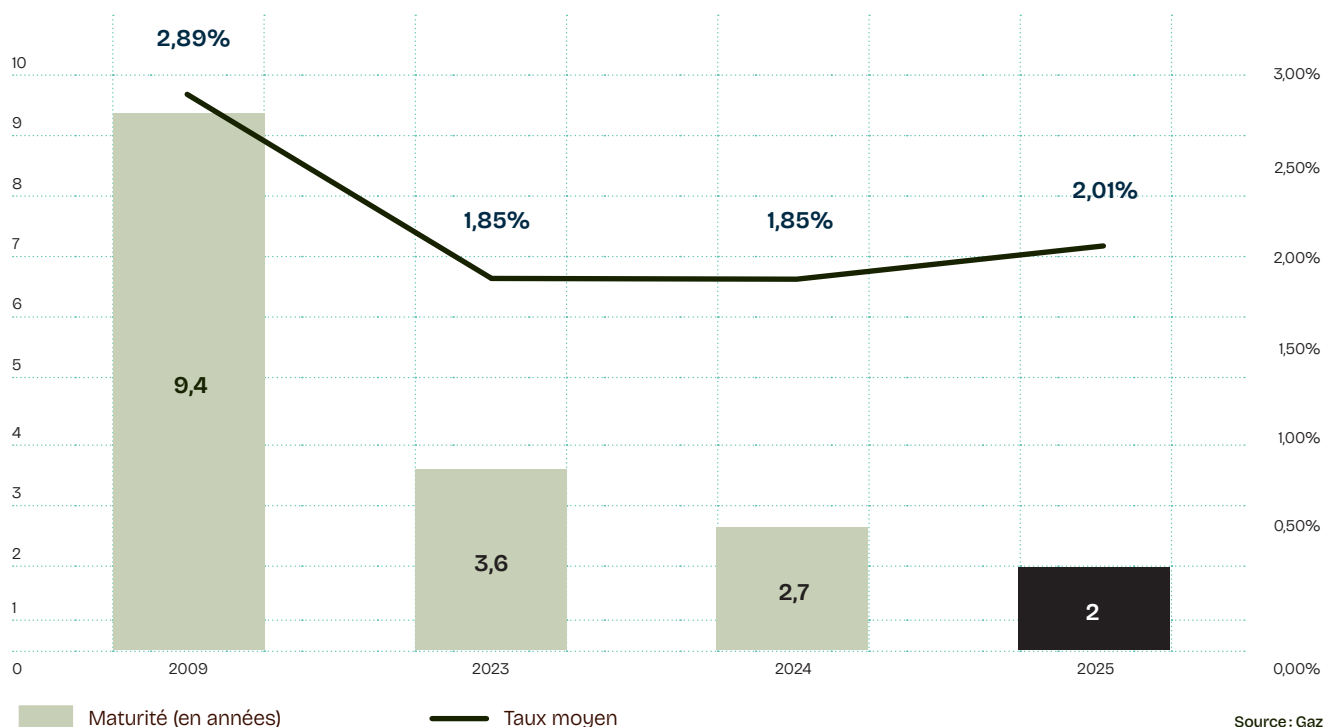
Source: Gaznat

RÉSULTAT NET EN MCHF



Source: Gaznat

MATURITÉ ET TAUX MOYEN DE LA DETTE

**Informatique**

L'équipe Informatique, en plus de la gestion de la sécurité, du développement de l'infrastructure technologique et de l'accompagnement des projets métiers et de digitalisation, a concentré ses efforts sur la cyber-résilience de l'entreprise. Avec le soutien d'experts externes, elle a poursuivi ses travaux pour assurer une entière conformité, à l'horizon mi-2027, de la gouvernance, des systèmes et procédures internes avec la norme TIC (Technologies de l'Information et de la Communication) pour l'approvisionnement en gaz 2.0. Plusieurs modules ont été finalisés en 2025 comme l'analyse des risques cyber, l'inventaire des actifs critiques, la gestion des entreprises tierces et la mise en place d'un système de ticketing permettant de suivre et historiser les incidents.

COMMUNICATION**Modernisation des plateformes de communication externe et interne**

L'année 2025 a été marquée par la volonté d'accélérer la dynamique de modernisation et de digitalisation de l'entreprise. Le nouveau site Internet (www.gaznat.ch) a été dévoilé en juin 2025, à l'occasion de la 57^e Assemblée générale. Il a été repensé en profondeur, avec pour objectif d'offrir une expérience plus fluide, plus intuitive, et plus accessible aux utilisateurs. Construit autour de la volonté d'informer le grand public sur le rôle important du gaz dans la transition énergétique, il met également en valeur les projets d'innovation technologique en partenariat avec l'EPFL, la diversité des métiers au sein de

l'entreprise ainsi que le savoir-faire de ses équipes.

En décembre 2025, ce fut le tour de l'Intranet de l'entreprise d'être entièrement modernisé. Le nouveau site a été présenté aux collaborateurs.ices lors de la traditionnelle séance de fin d'année. Conçu comme une véritable plateforme interne digitale de partage de ressources et de contenus, le nouvel Intranet se positionne comme un support important pour le déploiement de la stratégie de marque employeur, actuellement en développement.

Il contribuera à renforcer la culture d'entreprise et l'engagement des équipes, tout en leur permettant un accès facilité aux actualités de l'entreprise et aux procédures communes de travail.

08

PARTICIPATIONS



FINGAZ

L'exploitation de l'artère franco-suisse Etrez – La Cure – Gland s'est déroulée à satisfaction en 2025. Les capacités ont été largement mises à contribution avec 7'830 GWh de gaz transporté, et une pointe horaire de l'ordre de 1'988 MW. Une collaboration est en discussion avec le groupe ENGIE sur différents projets, notamment en lien avec les gaz renouvelables.

petrosvibri

PETROSVIBRI

Le permis de recherche en surface a été octroyé par le Département de l'environnement et de la sécurité du Canton de Vaud. Des discussions ont cours au sein du Conseil d'administration sur le développement d'un projet de géothermie. Deux administrateurs ont été remplacés au cours de l'exercice 2025.



UNIGAZ

Unigaz a assuré l'exploitation des gazoducs sans restriction de capacités de transport, et surtout sans interruption des livraisons aux clients raccordés auxdits gazoducs. Les gazoducs d'Unigaz ont transporté au total 4'923 GWh en 2025, ce qui représente une baisse de -4,5 % par rapport à 2024, alors que la pointe horaire a atteint 1'204 MW (soit une hausse de +44 % par rapport à 2024).



GAS&COM SA

Fondée en 1999 par les actionnaires Gaznat SA, Gasverbund Mittelland AG et Ganeos, Gas&Com exploite aujourd'hui un réseau de fibre optique couvrant toute la Suisse et offre des services de bande passante et de réseau de très haut niveau.

Le rapport annuel de Gas&Com AG pour l'exercice 2024/25 dresse un tableau très réjouissant : malgré des conditions de marché difficiles, l'entreprise a connu une année couronnée de succès. Plusieurs projets stratégiques ont exercé une influence positive sur le résultat. Les indicateurs financiers, tels qu'un bénéfice d'exploitation supérieur à la moyenne, une liquidité renforcée et un résultat financier positif, soulignent la solidité de l'activité commerciale, soutenue par une stratégie d'investissement prudente et durable.

Avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2025, Gas&Com AG a racheté Trigon AG. Les deux entreprises restent indépendantes sur le plan opérationnel et forment un partenariat stratégique qui crée de précieuses synergies et élargit l'offre de services pour les clients commerciaux. Elles renforcent ainsi conjointement leur position pour des solutions réseau innovantes, sûres et évolutives pour l'avenir.



GAZMOBILE SA

Fondée en novembre 2002 par l'industrie gazière suisse, la société Gazmobile SA, dont le siège est basé à Arlesheim (BL), vise à promouvoir l'utilisation du gaz naturel et du biogaz comme carburant. Elle apporte un soutien technique aux automobilistes et aux distributeurs de gaz naturel dans l'acquisition de véhicules et la construction de stations de remplissage. Elle permet ainsi le développement de conditions favorables à l'exploitation de véhicules à gaz naturel/biogaz. La Direction et le Conseil d'administration sont composés de représentants des sociétés régionales gazières et des distributeurs de gaz naturel, qui apportent leur savoir-faire spécialisé.



SWISSGAS

Swissgas se concentre sur son rôle de société d'importance nationale pour l'exploitation de son réseau de conduites à haute pression et la gestion du transport de gaz. Elle a cessé ses activités dans le domaine de l'approvisionnement en gaz naturel. Une nouvelle stratégie a été approuvée en 2025, avec une mise en œuvre par étape dès 2026.



SWISS GAS INVEST SA

Créée en juillet 2016 en partenariat avec Holdinova, Groupe E, Ganeos, Swissgas et Gas&Com, la société Swiss Gas Invest a pour objectif l'acquisition, la détention et l'aliénation de participations dans toutes les sociétés actives dans le domaine du gaz naturel. Le consortium détient 7,98 % du capital-actions de l'entreprise FluxSwiss, possédant elle-même 46 % de la société Transitgas et 90 % de la capacité de transport sur le gazoduc du même nom.



PROVISIOGAS

Selon l'art. 3 de la loi fédérale du 17 juin 2016 sur l'approvisionnement économique du pays (LAP; RS 531), les milieux économiques et la Confédération assurent l'approvisionnement du pays en biens et en services d'importance vitale. La constitution de réserves obligatoires faisant partie de cette garantie d'approvisionnement, est assujettie au stockage obligatoire de toute entité qui importe des biens vitaux. À cet effet, l'Office fédéral pour l'approvisionnement économique du pays (OFAE) conclut des contrats avec chacune des entreprises soumises à ce stockage obligatoire. Organisation à but non lucratif, Provisiogas a été créée en 2015 par la branche gazière afin de remplir les tâches confiées par la Confédération en rapport avec l'exécution du stockage obligatoire de remplacement efficace et sans distorsion de concurrence (mazout extra-léger au lieu du gaz naturel, le stockage en Suisse de quantités suffisantes de gaz naturel n'étant actuellement pas disponible). Sa mission consiste ainsi à gérer un fonds de garantie pour le gaz naturel. Provisiogas sous-traite à Carbura la coordination du stockage physique de mazout extra-léger. En 2025, un nouvel accord a été conclu avec Carbura pour la fourniture, le stockage et la gestion du mazout pour la période allant du 1^{er} juillet 2025 au 30 juin 2030.

SUIVRE NOTRE ACTUALITÉ

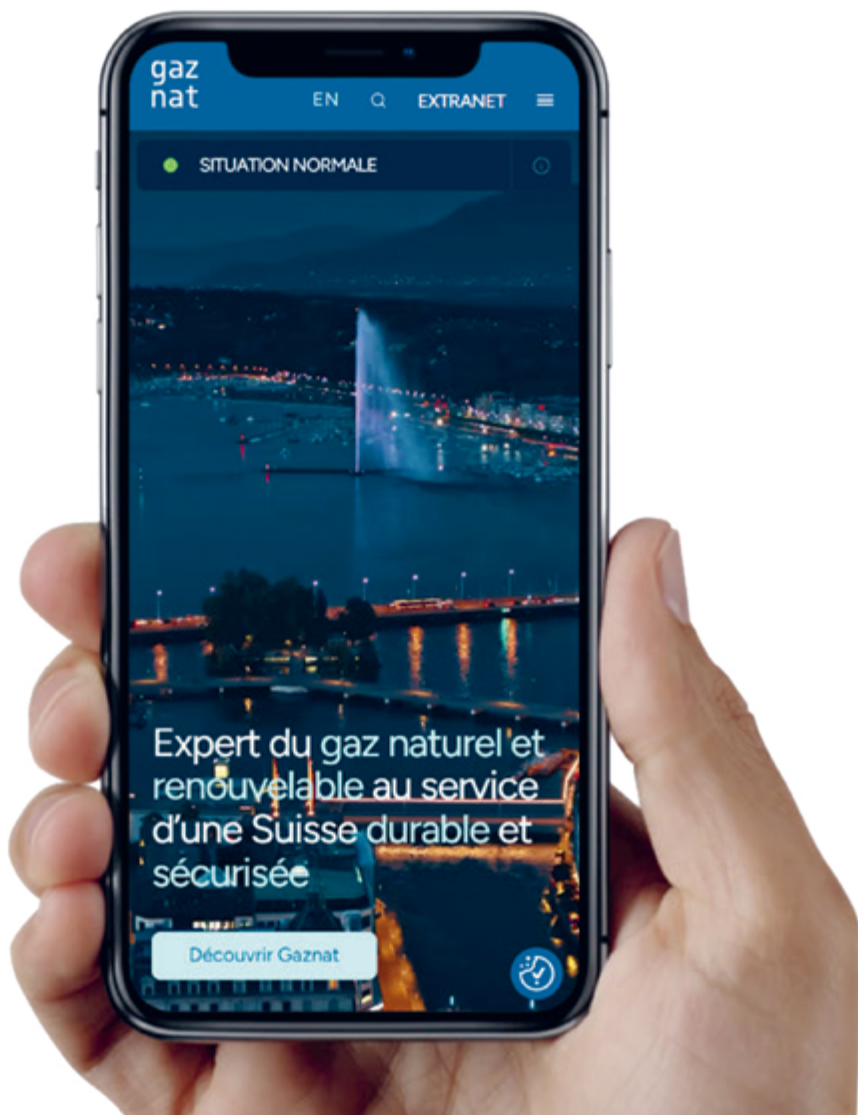
RETROUVEZ NOS ACTUALITÉS
TOUTE L'ANNÉE SUR LES RÉSEAUX
SOCIAUX ET NOTRE SITE INTERNET.



GAZNAT.CH



RAPPORT ANNUEL
DIGITAL





Rédaction: Gaznat SA
Conception graphique: Havas Switzerland
Impression: Gremper SA



gaz
nat

Notre énergie, votre avenir

Avenue Général-Guisan 28
CH – 1800 Vevey
www.gaznat.ch
