

Prospectus d'offre du 6 octobre 2004

Offre publique d’échange

de

SGPR Holding SA, Aigle

portant sur toutes les

actions nominatives de Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA, Aigle, d’une valeur nominale de CHF 50

se trouvant en mains du public

Aperçu de la transaction

Les sociétés Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA, Aigle et Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz S.A., Vevey, souhaitent créer une structure holding commune. A cette fin, SGPR Holding SA présente une offre publique d’échange portant sur toutes les actions nominatives de Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA. La société CIGC Holding SA fait de même sur les actions nominatives de Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz S.A. Si les deux offres publiques d’échange aboutissent, le conseil d’administration de SGPR Holding SA soumettra à l’assemblée générale des actionnaires de SGPR Holding SA un contrat de fusion avec CIGC Holding SA.

La nouvelle holding ainsi créée chapeautera les deux sociétés opérationnelles Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA et Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz S.A. ainsi que ses filiales. A la fin de l’opération, les actionnaires de Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA qui auront participé à la présente offre d’échange et les actionnaires de Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz S.A. qui auront participé à l’offre d’échange lancée par CIGC Holding SA, seront actionnaires de la nouvelle holding.

Rapport d’échange

1 action nominative de Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA d'une valeur nominale de CHF 50 sera échangée contre 1 action nominative de SGPR Holding SA d'une valeur nominale de CHF 50.

Période d’offre

Du 6 octobre au 2 novembre 2004 à 16h00 (heure suisse) (sous réserve d’éventuelles prolongations)

Identification

Titres Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA

Action nominative	N° Valeur 095523	ISIN CH0000955234	Symbole GPRN
-------------------	------------------	-------------------	--------------

Titres SGPR Holding SA

Action nominative	N° Valeur 1951844	ISIN CH00019518445
-------------------	-------------------	--------------------

Banque mandatée

Banque Cantonale Vaudoise

RESTRICTIONS DE VENTE

United States of America / U.S. Persons

The exchange offer described herein is not being made directly or indirectly in, or by use of the mail of, or by any means or instrumentality of interstate or foreign commerce of, or any facilities of a national securities exchange of, the United States of America or any of the other jurisdictions referred to under the heading «Autres Juridictions» below (together the «Restricted Jurisdictions») and may only be accepted outside of the Restricted Jurisdictions. This includes, but is not limited to, facsimile transmission, telex and telephone. Offering materials with respect to the exchange offer may not be distributed in nor sent to the Restricted Jurisdictions and may not be used for the purpose of soliciting the purchase of any securities of Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA or SGPR Holding SA, from anyone in any jurisdiction, including the Restricted Jurisdictions, in which such solicitation is not authorized, or to any person to whom it is unlawful to make such solicitation, and doing so may invalidate any purported acceptance.

Autres Juridictions

L'offre d’échange décrite dans le présent prospectus n’est pas faite, directement ou indirectement, et ne sera pas étendue à un Etat ou à une juridiction où une telle offre d’échange serait considérée comme illégale, violerait une loi ou une réglementation en vigueur, ou contraindrait SGPR Holding SA à modifier les termes et conditions de l’of-re d’échange d’une quelconque manière ou à procéder à des notifications ou à toute autre démarche supplémentaire auprès d’une autorité gouvernementale, de régulation ou judiciaire. Aucun document relatif à l'offre d’échange ne peut être distribué ou envoyé dans de tels Etats ou juridictions, et ne saurait être utilisé pour promouvoir l’acquisition de tout titre ou papier-valeur auprès de personnes se trouvant dans ces Etats ou juridictions.

Le présent prospectus d’offre ne constitue pas un prospectus d’émission au sens des articles 652a ou 1156 du Code suisse des obligations.

INTRODUCTION

Les sociétés Société du Gaz de la Plaine du Rhône SA, Aigle, ci-après ‘SGPR’, et Compagnie Industrielle et Commerciale du Gaz S.A., Vevey, ci-après ‘CIGC’, souhaitent créer une structure holding commune. Il s'agit par là de concrétiser formellement une situation de fait qui existe depuis la création de SGPR. Les deux sociétés précitées disposent en effet d’un actionnariat croisé et d’une direction commune qui conduisent à une gestion et à une politique commerciale communes. La réunion des deux sociétés opérationnelles sous une société holding commune constituera la dernière mesure assurant une gestion administrative efficace du groupe CIGC-SGPR, ceci au bénéfice des actionnaires et employés du groupe.

A cette fin, SGPR Holding SA, filiale à 100% de SGPR présente une offre publique d’échange portant sur toutes les actions nominatives de SGPR. CIGC Holding SA, filiale à 100% de CIGC, présente simultanément une offre publique d’échange portant sur toutes les actions nominatives de CIGC.

Si la présente offre d’échange aboutit, SGPR Holding SA procédera à une augmentation de capital, afin de pouvoir émettre le nombre d’actions lui permettant d’honorer la présente offre. SGPR Holding SA détiendra alors la majorité des actions de SGPR, dont elle sera la société holding.

Immédiatement après l’exécution de l'offre publique d’échange, le conseil d’administration de SGPR Holding SA convoquera une assemblée générale des actionnaires de SGPR Holding SA afin de soumettre à cette dernière un contrat de fusion avec CIGC Holding SA. Les actionnaires de SGPR qui auront accepté la présente offre publique d’échange se prononceront ainsi en qualité de nouveaux actionnaires de SGPR Holding SA, sur la fusion avec CIGC Holding SA. Si la procédure d’offre publique d’échange se déroule selon l’échéancier prévu, l’assemblée générale extraordinaire de SGPR Holding SA se tiendra courant janvier 2005. En cas d’approbation du contrat de fusion, SGPR et CIGC, ainsi que les autres sociétés du groupe CIGC seront chapeautées par une holding faîtière commune dont l’actionnariat sera composé des anciens actionnaires de SGPR et de CIGC qui auront accepté les offres publiques d’échange lancées par SGPR Holding SA, respectivement CIGC Holding SA.

La procédure de fusion sera soumise aux règles et aux contrôles prévus par la nouvelle loi sur la fusion. Les titres de CIGC Holding SA et SGPR Holding SA n’étant pas cotés en bourse, la fusion ne sera pas soumise à la LBVM et ses ordonnances d’application et, par voie de conséquence, au contrôle de la Commission des OPA (cf. Recommandation de la COPA du 15 avril 2004).

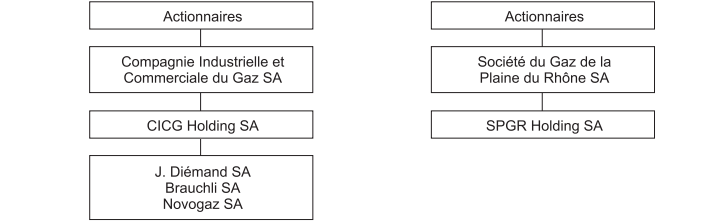
Selon les résultats des évaluations demandées par les conseils d’administration de CIGC et SGPR, le rapport d’échange entre les actions CIGC Holding SA et SGPR Holding SA devrait être d’une action CIGC Holding SA de CHF 100 de valeur nominale pour 2.36 actions SGPR Holding SA de CHF 50 de valeur nominale, dans la mesure où chaque société détiendrait 100% du capital-actions de sa filiale CIGC ou SGPR. Le rapport d’échange définitif sera déterminé dans le cadre de l’établissement des documents (contrat de fusion, rapport de fusion, rapport de révision) liés à la procédure de fusion qui ne relève pas de la présente offre. Il s'agit donc ici uniquement de communiquer aux actionnaires les informations à disposition du conseil d’administration de SGPR, et par voie de conséquence de l’offrante. Conformément à l’article 16 de la Loi sur la fusion, les actionnaires de SGPR Holding SA auront la possibilité de consulter les documents précités dans les 30 jours précédents l’assemblée qui doit prendre la décision de fusion.



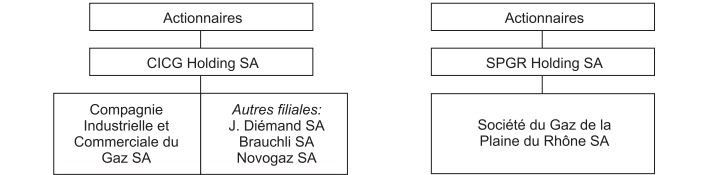
En outre, et indépendamment des résultats de l’opération décrite ci-dessus, les conseils d’administration de SGPR et de CIGC ont pris la décision de décoter les titres de ces deux sociétés pour les placer sur la plateforme Helvetica de Bondpartners. Si les offres d’échange aboutissent, les titres de CIGC Holding SA et SGPR Holding SA puis ceux de la holding créée suite à la fusion de ces deux sociétés seront également placés sur la plateforme Helvetica de Bondpartners. Les titres des sociétés opérationnelles seront alors simplement décotés. Ces décisions s’inscrivent dans le mouvement lancé par d’autres entreprises régionales suisses qui n’entendent plus se soumettre aux contraintes de plus en plus importantes liées à la cotation en bourse de leurs titres. Les conseils d’administration des deux sociétés constatent que la plateforme Helvetica de Bondpartners assurera aux actionnaires de CIGC Holding SA et SGPR Holding SA, puis de la holding créée suite à la fusion de ces deux sociétés, un cadre adapté au négoce de leurs titres. Cette plateforme, choisie par de nombreuses sociétés, accueille déjà des titres dont la liquidité est plus importante que celle des titres SGPR et CIGC actuellement cotés à la bourse suisse SWX. Le groupe sera ainsi libéré des lourdeurs administratives coûteuses liées aux règles boursières (établissement de comptes intermédiaires, passage aux normes comptables internationales. règles sur la publicité événementielle, etc.) qui sont disproportionnées par rapport aux avantages très relatifs d’un maintien en bourse.

L’opération prévue est présentée dans les schémas qui suivent:

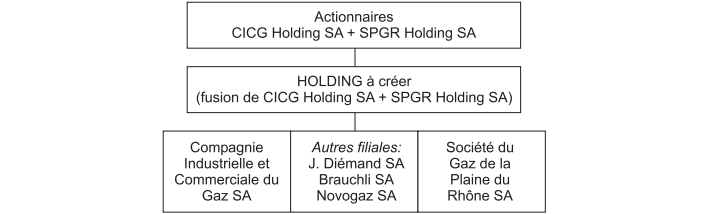
Situation schématique avant l’offre publique d’échange:



Situation schématique après l’offre publique d’échange :



Situation schématique après la fusion :



A. OFFRE PUBLIQUE D’ÉCHANGE

1. Titres de SGPR faisant l’objet de l’offre d’échange

La présente offre d’échange porte sur l’intégralité des 200’000 actions nominatives de SGPR d’une valeur nominale de CHF 50.

2. Rapport d’échange

Les actionnaires de SGPR recevront 1 action nominative de SGPR Holding SA d'une valeur nominale de CHF 50 pour chacune des actions nominatives SGPR d’une valeur nominale de CHF 50 qu’ils présenteront à l’échange.

3. Evaluation du rapport d’échange

L’offre de SGPR Holding SA, qui est la filiale à 100% de SGPR, poursuit le but d’acquérir l’ensemble des actions nominatives de SGPR. Sur une base consolidée, la valeur de SGPR Holding SA sera donc identique à celle de SGPR actuellement.

Les actions nominatives de SGPR Holding SA octroient aux actionnaires les mêmes droits patrimoniaux et sociaux que les actions nominatives de SGPR.

4. Description des actions SGPR Holding SA

Les actions de SGPR Holding SA sont des actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 50. Chaque action de SGPR Holding SA donne droit à une voix lors des assemblées générales de SGPR Holding SA, cependant un seul actionnaire ne peut disposer, directement ou par représentation, de plus du cinquième des voix attribuées aux actions présentes ou représentées à l’assemblée générale (il est précisé que les actions de SGPR sont soumises à une règle identique). Les titulaires d’actions de SGPR Holding SA ont droit à une part proportionnelle de tout dividende que l’assemblée générale de SGPR Holding SA peut décider de distribuer ainsi que, en cas de liquidation, de dissolution ou de toute autre distribution d’actifs de SGPR Holding SA, à une part proportionnelle des actifs de SGPR Holding SA après paiement de toutes les dettes sociales. Aucun droit de préemption, de rachat ou de conversion rattaché aux actions n’est prévu dans les statuts de SGPR Holding SA.

Le transfert des actions de SGPR Holding SA est soumis aux restrictions figurant à l’article 6 des statuts. Notamment, aucun actionnaire, personne physique ou morale, ne peut être inscrit au registre des actions pour plus de 5% du capital-actions sans l’approbation du conseil d’administration. Cette restriction vaut tant pour les actionnaires individuels que pour les groupes d’actionnaires agissant de concert. Les actionnaires de SGPR qui sont d’ores et déjà inscrits au registre des actions pour un pourcentage supérieur pourront toutefois être inscrits à concurrence de ce maximum au registre des actions de SGPR Holding SA. En outre, le conseil d’administration peut refuser l’inscription au registre des actions dans d’autres cas justifiés, et si, sur demande, l’acquéreur n’a pas déclaré expressément avoir acquis les actions en son propre nom et pour son propre compte. Seuls les détenteurs d’actions nominatives inscrits comme actionnaires peuvent participer aux assemblées générales.

Les actions de SGPR Holding SA existent exclusivement sous forme de valeur scripturale. SGPR Holding SA n’émet donc pas d’action ou de certificat d’action, de sorte que l’actionnaire ne peut prétendre à l’impression et à l’émission de titres ou de certificats relatifs à ses actions nominatives. Tout actionnaire a toutefois le droit de demander en tout temps à la société l’établissement d’une attestation concernant les actions nominatives qui lui appartiennent. Les actions nominatives et les droits qui en découlent sont transmissibles par cession uniquement, sous réserve des restrictions découlant de l’article 6 des statuts.

La société reste toutefois libre d’émettre et d’imprimer en tout temps des titres et d’an-nuler les titres qui lui sont remis.

Les actions nominatives non incorporées dans un titre et les droits patrimoniaux qui en découlent ne peuvent être mis en nantissement qu’au moyen d’un contrat de gage écrit et uniquement auprès de l’établissement qui les gère pour le compte de l’actionnaire. Aucun avis à la société n’est requis.

Les actions SGPR Holding SA seront négociables sur Helvetica dès l’exécution des échanges et l’inscription des actionnaires sur le registre des actions de SGPR Holding SA.

5. Période d’ offre

Du 6 octobre au 2 novembre 2004 à 16h00 (heure suisse).

SGPR Holding SA se réserve le droit de prolonger la période d’offre à une ou plusieurs reprises. Dans un tel cas, l’exécution de l’offre sera repoussée en conséquence. La prolongation de la période d’offre au-delà de 40 jours de bourse requiert l’approbation préalable de la Commission des OPA.

6. Délai supplémentaire d’acceptation

Si les conditions suspensives de l’offre d’échange telles que définies dans la section A.7 («Conditions / Droit de retrait») ci-dessous sont réalisées ou s’il y a été renoncé à l’expiration de la période d’offre, un délai supplémentaire d’acceptation de 10 jours de bourse sera ouvert, vraisemblablement du 8 novembre au 19 novembre 2004 à 16h00 (heure suisse).

7. Conditions / Droit de retrait

L’offre d’échange est soumise aux conditions suivantes:

- SGPR Holding SA reçoit, pendant la période d’offre (éventuellement prolongée) des déclarations d’acceptation et de cession portant sur un nombre de titres lui permettant d’exercer au moins 90% des droits de vote de SGPR.
- L’assemblée générale de SGPR supprime l’alinéa 3 de l’article 17 des statuts de la société dont la teneur est la suivante: «Un seul actionnaire ne peut toutefois représenter à l’assemblée générale plus du cinquième des actions présentes ou représentées».
- L’augmentation de capital nécessaire à l’exécution de l’offre d’échange de SGPR Holding SA est inscrite au registre du commerce du canton de Vaud.
- L’offre aux actionnaires de CIGC, qui est soumise à des conditions identiques à celles prévues dans la présente offre, devient ou est déclarée inconditionnelle à tous égards, sous réserve de la condition exigeant que la présente offre aux actionnaires de SGPR devienne inconditionnelle à tous égards.

SGPR Holding SA se réserve le droit de renoncer en tout ou partie à l'une ou plusieurs des conditions susmentionnées, ainsi que de révoquer son offre d’échange si l'une ou plusieurs des conditions susmentionnées ne sont pas remplies.

Les conditions a), c) et d) ont chacune valeur de condition suspensive au sens de l'article 13 alinéa 1 de l'ordonnance de la commission des OPA sur les offres publiques d'acquisition (OOPA). Les conditions c) et d) auront valeur de condition suspensive jusqu'à l'échéance du délai d'offre (éventuellement prolongé), et se transformeront ensuite en conditions résolutoires au sens de l'article 13 alinéa 4 OOPA. La condition b) est quant à elle une condition résolutoire.

L'offre d'échange deviendra caduque si la condition a) n'a pas été remplie et s'il n'y a pas été expressément renoncé à l'expiration de la période d'offre (cas échéant prolongée). SGPR Holding SA annoncera si les conditions suspensives ont été remplies ou si elle y renonce en tout ou partie, et cela vraisemblablement le premier jour de bourse suivant l'expiration de la période d'offre (cas échéant prolongée).

Dans l'hypothèse où les conditions résolutoires susmentionnées n'auraient pas été remplies et qu'il n'y aurait pas été renoncé avant la date d'exécution de l'offre, SGPR Holding SA sera en droit soit de retirer son offre d'échange, soit de repousser la date d'exécution de l'offre d'échange

- jusqu'à ce que l'assemblée générale de SGPR supprime l' alinéa 3 de l'article 17 des statuts dont la teneur est la suivante: «Un seul actionnaire ne peut toutefois représenter à l'assemblée générale plus du cinquième des actions présentes ou représentées» (en fonction du déroulement de la procédure d'échange liée à la présente offre ou à celle de CIGC Holding SA qui lui est liée selon condition d) ci-dessus, l'assemblée générale précitée se tiendra au plus tard début janvier 2005), ou
- jusqu'à ce que l'augmentation de capital nécessaire à l'exécution de l'offre d'échange de SGPR Holding SA soit inscrite au registre du commerce du canton de Vaud ou
- jusqu'à ce que l'offre aux actionnaires de CIGC, qui est soumise à des conditions identiques à celles prévues dans la présente offre, devienne ou soit déclarée inconditionnelle à tous égards, sous réserve de la condition exigeant que la présente offre aux actionnaires de SGPR devienne inconditionnelle à tous égards.

SGPR Holding SA retirera dans tous les cas son offre d'échange si ces conditions n'ont toujours pas été réalisées dans les deux mois suivant l'expiration du délai supplémentaire d'acceptation.

B. INFORMATIONS CONCERNANT SGPR HOLDING SA

1. Raison sociale, siège, domaines d’activité, structure du capital et informations diverses

Raison sociale, siège et durée

SGPR Holding SA a été inscrite au Registre du commerce du Canton de Vaud le 1er octobre 2004. Son siège social se trouve Rue Colomb 4, à 1860 Aigle, soit à la même adresse que le siège de SGPR. SGPR Holding SA est constituée pour une durée indéterminée.

Principaux domaines d’activité

La société a pour but l’acquisition, la détention, l’administration et l’aliénation de participations dans des sociétés actives dans l’achat et la distribution de gaz naturel, ou dans toute autre opération se rattachant directement ou indirectement à ces activités. La société peut également s’intéresser à toute autre société ayant quelque rapport avec les affaires de ses filiales ou pouvant contribuer à les développer. La société peut créer des succursales et des filiales en Suisse et à l’étranger. Elle peut acquérir, grever, aliéner et gérer des biens-fonds en Suisse et à l’étranger. La société peut en outre accomplir toutes opérations propres à promouvoir son développement et la réalisation de son but.

La société a été constituée pour prendre la fonction de société holding de SGPR dont elle détiendra tous les titres de participation en cas de succès de la présente offre d’échange.

Activités commerciales

SGPR Holding SA n’aura pas d’activité commerciale propre, dite activité restant déployée par SGPR.

Structure du capital

Au 6 octobre 2004, le capital-actions de SGPR Holding SA s’élevait à CHF 100’000, divisé en 2’000 actions nominatives d’une valeur nominale de CHF 50. Dès l’expiration du délai supplémentaire d’acceptation, le conseil d’administration de SGPR Holding SA proposera une augmentation du capital-actions, afin de créer les actions SGPR Holding SA nécessaires à l’exécution des obligations incombant à SGPR Holding SA dans le cadre de la présente offre. Dans le cas où l’intégralité des actions nominatives de SGPR seraient offertes à SGPR Holding SA, l’augmentation serait de CHF 9’900’000, portant ainsi le capital-actions de SGPR Holding SA à CHF 10’000’000 (de façon à correspondre exactement au capital-actions actuel de SGPR).

Dans l’hypothèse où l’offre d’échange arriverait à chef, mais où SGPR Holding SA ne détiendrait pas l’intégralité des actions nominatives de SGPR, SGPR Holding SA n’augmenterait alors son capital-actions qu’à concurrence du montant nominal égal à la valeur nominale totale des titres SGPR qui lui ont été offerts. Pour le surplus, SGPR Holding SA adopterait une clause statutaire autorisant son conseil d’administration à augmenter le capital-actions (pour le porter jusqu’à un maximum de CHF 10’000’000), et cela afin de permettre un échange ultérieur des titres qui ne seraient pas encore en sa possession (par exemple dans le cadre d’une procédure en annulation des titres restants selon l’article 33 LBVM).

Négoce des actions SGPR Holding SA sur la plateforme Helvetica de Bondpartners

Le négoce des actions SGPR Holding SA sur la plateforme Helvetica sera requis dès l’exécution de l’offre soit en principe dès le 29 novembre 2004. Le conseil d’administration de SGPR Holding SA prendra toutes les mesures nécessaires à cet égard. Des informations complémentaires sur la plateforme Helvetica de Bondpartners peuvent être obtenues sur le site www.-bpl-bondpartners.ch

Personnes détenant plus de 5% des droits de vote

Au 6 octobre 2004, SGPR détient l’ensemble du capital-actions de SGPR Holding SA.

Membres du conseil d’administration

Le conseil d’administration de SGPR Holding SA se compose des personnes suivantes:

Président:	Roland Mages
Vice-Président:	Raymond Deferr
Administrateur-Délégué:	Philippe Petitpiere
Administrateurs:	Antoine de Lattre, Samuel Branche, Paul Brunner, Michel Dätwyler, Jean de Gautard, Pierre-Alain Lombardi, Fernand Mariétan, Jacques Martin, Olivier Pichard, Jean-Didier Roch, Marc-Henry Sutter

Le conseil d’administration de SGPR Holding SA a donc une composition identique au conseil d’administration de SGPR. Il n’est prévu aucune modification quant à la rémunération des administrateurs précités par suite de l’introduction de la structure holding résultant de la présente offre d’échange.

Une partie des membres de ce conseil d'administration siègera au sein du conseil d'administration de la holding faîtière, de sorte qu'à l'issue de la procédure de fusion, le conseil d'administration de SGPR sera inchangé, tandis que le conseil d'administration de la holding faîtière sera l'émanation des conseils d'administration de SGPR Holding SA et CIGC Holding SA. La composition du conseil d'administration de la holding faîtière sera fixée dans le cadre de la procédure de fusion.

Accords entre SGPR Holding SA, SGPR, leurs organes et leurs actionnaires

Bien que SGPR Holding SA et SGPR agissent de concert dans le cadre de la présente offre d'échange, il n'existe à ce sujet aucun accord formel entre ces sociétés, leurs organes et leurs actionnaires.

Informations confidentielles

SGPR Holding SA confirme que ni elle, ni les personnes agissant de concert avec elle, n'ont directement ou indirectement reçu des informations non publiques sur SGPR, que ce soit de la société elle-même ou des sociétés sous son contrôle, susceptibles d'influencer de manière déterminante la décision des destinataires de la présente offre d'échange.

Informations financières

SGPR Holding SA ayant été fondée le 1er octobre 2004, aucune information financière n'est encore disponible à son sujet.

Personnes agissant de concert avec SGPR Holding SA

SGPR Holding SA est une filiale à 100% de SGPR.

CICG, qui fait l'objet d'une offre d'échange parallèle lancée par CICG Holding SA, sa filiale à 100%, détient 19.07% du capital-actions et des droits de vote de SGPR et a conditionné son offre d'échange au succès de la présente offre. Elle échangera donc ses actions dans le cadre de la présente offre d'échange. SGPR Holding SA, SGPR, CICG Holding SA ainsi que ses filiales et CICG, agissent donc de concert dans le cadre de la présente offre d'échange.

Statut fiscal

Conformément à son but, SGPR Holding SA jouira du statut de société holding au sens de l'article 108 de la Loi sur les impôts directs cantonaux.

2. Participation de SGPR Holding SA dans SGPR / Actions propres

Au 6 octobre 2004, SGPR Holding SA ne détient aucune action de SGPR. A la même date, SGPR ne détient aucune action propre.

3. Fusion prévue avec CICG Holding SA

Suite à l'exécution de la présente offre d'échange, le conseil d'administration de SGPR Holding SA soumettra un contrat de fusion avec CICG Holding SA à l'assemblée générale de SGPR Holding SA, ceci dans le but de réunir SGPR et les sociétés du groupe CICG, y compris ses filiales, sous une seule société faîtière. Selon les évaluations demandées par les conseils d'administration de SGPR et CICG, le rapport d'échange devrait être de 1 action CICG Holding SA de CHF 100 de valeur nominale pour 2.36 actions SGPR Holding SA de CHF 50 de valeur nominale, dans la mesure où chaque société détiendrait 100% du capital-actions de sa filiale CICG ou SGPR.

Si le projet de fusion ne devait pas être accepté par les assemblées générales de SGPR Holding SA et CICG Holding SA, ceci ne remettrait pas en cause la structure holding mise en place suite à 'exécution de la présente offre. Un des objectifs prioritaires de l'opération décrite ci-dessus consiste en effet à séparer les activités de détention de participations des activités opérationnelles. Cet objectif sera atteint si la présente offre d'échange aboutit.

La fusion avec CICG Holding SA qui doit suivre l'exécution de la présente offre vise quant à elle à réunir les deux sociétés opérationnelles et les autres sociétés du groupe CICG sous une seule holding faîtière. SGPR et CICG suivent depuis l'origine de SGPR une direction commune, partageant les mêmes intérêts et une vision commune. Les conseils d'administration des deux sociétés sont donc de l'avis que cette situation justifie de regrouper les deux sociétés sous une société holding commune et de ne pas maintenir deux structures holdings séparées. Il appartiendra aux assemblées générales de CICG Holding SA et SGPR Holding SA de se prononcer à ce sujet.

C. FINANCEMENT

Dès l'expiration du délai supplémentaire d'acceptation, les actions nominatives de SGPR Holding SA requises pour l'offre seront émises par une augmentation ordinaire du capital-actions de SGPR Holding SA, dont la libération aura lieu par apport en nature des titres de SGPR. Dans l'hypothèse où SGPR Holding SA ne détiendrait pas l'intégralité des titres de SGPR, cette augmentation de capital ordinaire serait suivie d'une augmentation autorisée. Le conseil d'administration de SGPR Holding SA a d'ores et déjà prévu toutes les démarches en vue de la tenue de l'assemblée générale d'augmentation de capital de SGPR Holding SA et prend toutes les mesures permettant de tenir cette assemblée immédiatement après l'échéance du délai supplémentaire.

D. INFORMATIONS CONCERNANT SGPR

1. Informations générales

Structure du capital

SGPR est une société anonyme de droit suisse qui a son siège à Aigle. Son capital-actions s'élève à CHF 10'000'000 (divisé en 200'000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 50).

Principaux domaines d'activité

SGPR a pour but l'achat et la vente de gaz naturel de même que toutes opérations, notamment mobilières ou immobilières, se rattachant directement ou indirectement à cette activité. Elle peut également s'intéresser à toute autre entreprise ou société ayant quelque rapport avec ses propres affaires ou pouvant contribuer à les développer.

SGPR distribue ainsi du gaz naturel acheté auprès de CICG sur le territoire de 19 communes du Chablais vaudois et valaisan ainsi que dans les Préalpes, et effectue toutes prestations en relation avec cette activité, notamment effectue la pose et l'entretien d'un réseau de quelque 300 km. Ses ventes de gaz aux particuliers, à l'industrie et au secteur commercial atteignent 460 millions de kWh par an. Dans le domaine des services, elle procède à toutes études et réalisations d'installations de gaz. Elle est également présente sur le marché de la vente d'appareils de cuisson et de buanderie professionnelle.

Exercices financiers / Comptes annuels

Les comptes annuels de SGPR sont arrêtés au 30 avril de chaque année.

Les comptes annuels de SGPR sont conformes aux normes Swiss GAAP RPC (Recommandations pour la Présentation des Comptes).

Rapports annuels et états financiers consolidés

Les comptes annuels de SGPR pour l'exercice clos au 30 avril 2004 et les deux exercices sociaux précédents peuvent être obtenus sur le site internet de SGPR: www.gaznaturel-chablais.ch. Les comptes annuels du dernier exercice doivent être approuvés par l'assemblée générale de SGPR qui se tient le jour du dépôt de la présente offre.

Groupe d'actionnaires

A la connaissance de SGPR Holding SA, il n'existe aucun groupe d'actionnaires. Les droits de préemption contractuels réciproques, accordés par les actionnaires publics sur les actions qu'ils détiennent pourraient être repris au sein de SGPR Holding SA puis de la holding commune. A la connaissance du conseil d'administration aucun accord susceptible de constituer un groupe d'actionnaires ne devrait être conclu au niveau de SGPR Holding SA.

2. Intentions de SGPR Holding SA concernant SGPR

SGPR Holding SA est aujourd'hui une société filiale de SGPR. Aux termes de la présente offre d'échange, SGPR Holding SA est appelée à être la société faîtière de SGPR puis à être fusionnée avec CICG Holding SA. Cette offre s'inscrit donc dans le cadre de la réorganisation du groupe CICG-SGPR.

Si l'offre arrive à chef et si 98% ou plus sont atteints, SGPR Holding SA introduira une procédure en annulation des titres restants, comme l'article 33 LBVM l'y autorise. Dans tous les cas, les actions nominatives SGPR seront à terme retirées de la cote à la Bourse suisse (SWX Swiss Exchange).

Ainsi, les actionnaires de SGPR qui n'acceptent pas la présente offre d'échange de SGPR Holding SA risquent de détenir des actions pour lesquelles il n'y aura plus de marché avec une liquidité suffisante. Par la voie d'une action fondée sur l'article 33 LBVM, ils pourraient subir en outre par la suite l'échange forcé de leurs titres.

E. PUBLICATION

Le prospectus d'offre complet sera publié en français dans «24 heures» et en allemand dans « Tages Anzeiger». Il sera également communiqué à Bloomberg et à Reuters.

F. RAPPORT DE L'ORGANE DE CONTRÔLE AU SENS DE L'ART. 25 DE LA LOI FÉDÉRALE SUR LES BOURSES ET LE COMMERCE DES VALEURS MOBILIÈRES

Le rapport de BDO Sofirom SA est reproduit ci-après:

En notre qualité d'organe de contrôle reconnu par la loi sur les bourses pour la vérification d'offres publiques d'acquisition, nous avons vérifié le prospectus d'offre. La responsabilité de l'établissement du prospectus incombe à l'offrante alors que notre mission consiste à vérifier ce document et à émettre une appréciation le concernant. Notre contrôle ne porte pas sur le rapport du conseil d'administration de la société visée.

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans le prospectus puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les indications figurant dans le prospectus en procédant à des analyses et à des examens, partiellement par sondages. En outre, nous avons apprécié le respect de la loi et de l'ordonnance. Pour attester si les actionnaires de la société visée retrouvent après l'acceptation de l'offre une valeur d'un point de vue économique essentiellement équivalente à celle qu'ils détiennent avant l'acceptation de l'offre, nous avons vérifié si les fonds consolidés du groupe SGPR sont modifiés d'une manière significative dans le cadre de la création de la structure holding. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation:

- le prospectus est conforme à la loi suisse sur les bourses et aux ordonnances, compte tenu des dérogations accordées par la commission des OPA;
- le prospectus est complet et exact;
- l'égalité de traitement des destinataires de l'offre est respectée;
- les fonds consolidés du groupe SGPR ne sont pas modifiés de manière significative dans le cadre de la création de la structure holding; les actionnaires de SGPR retrouvent donc après l'acceptation de l'offre une valeur d'un point de vue économique essentiellement équivalente à celle qu'ils détiennent avant l'acceptation de l'offre;
- SGPR Holding SA a pris les mesures nécessaires pour que les actions nominatives nécessaires à l'échange soient disponibles et pour les tenir à disposition à la date de l'exécution.

Lausanne, le 29 septembre 2004

BDO Sofirom	
Roland Burger	Jean-Marc Sterchi
Expert-comptable diplômé	Expert comptable diplômé

G. RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE SGPR

1. Recommandation

Le conseil d'administration (le «Conseil») de SGPR a examiné l'offre d'échange de SGPR Holding SA soumise aux actionnaires de SGPR. Le Conseil recommande à l'unanimité que les actionnaires de SGPR acceptent l'offre.

2. Exposé des motifs

En vertu de l'offre d'échange, une action nominative de SGPR d'une valeur nominale de CHF 50 sera échangée contre 1 action nominative de SGPR Holding SA d'une valeur nominale de CHF 50 .

L'offre d'échange s'inscrit dans le cadre de la réorganisation du groupe CICG-SGPR. Cette réorganisation prévoit la mise en place d'une structure holding par la constitution d'une société faîtière commune pour les deux sociétés CICG et SGPR.

Ce regroupement sous une seule entité des deux sociétés de distribution gazière aura pour effet de concrétiser une situation de fait qui dure depuis de nombreuses années, à savoir le développement de synergies logistiques, matérielles et humaines entre SGPR et CICG. Ces deux sociétés non seulement pratiquent le même métier, mais en plus appliquent les mêmes mécanismes tarifaires à leur clientèle sur les deux régions géographiques distinctes qu'elles desservent. La concrétisation de cette volonté commune de progresser en parfaite harmonie sous la forme du regroupement dans la future holding permettra aussi de développer de façon efficace les affaires de ces deux sociétés. Elle renforcera aussi ces deux entités face aux enjeux et défis nouveaux qui les attendent dans des marchés toujours plus concurrentiels ; la libéralisation et l'ouverture des marchés de l'énergie, la lutte toujours plus forte que se livrent les différents acteurs dans ce secteur, nécessitent la mise en place de mesures telles que celle qui est proposée. Les deux sociétés fonctionnent déjà très largement dans cet esprit de « holding » ; les structures juridiques ne sont formellement pas adaptées et ne permettent pas de tirer tous les avantages imaginables que donnera l'organisation future. La création de la holding de distinguer clairement entre les activités de gestion des participations conduites par la holding et les activités purement opérationnelles qui reviendront à SGPR et CICG. La mise en place d'une structure holding permettra aussi de disposer de moyens financiers différents, permettant le développement des autres sociétés du groupe (Diémand-Sanitaire, Brauchli-Chauffage, Novogaz-Grandes cuisines, etc.), voire de nouvelles acquisitions s'inscrivant dans la logique industrielle des deux sociétés gazières.

Le Conseil considère que l'offre d'échange, notamment le rapport d'échange, est juste et raisonnable. Pour les motifs évoqués ci -dessus, il estime donc que l'offre qui permet la mise en place d'une structure holding est dans le meilleur intérêt de la société et des actionnaires puisqu'elle permet d'atteindre les avantages liés à une structure holding (séparation claire entre gestion de participations et activités opérationnelles, nouveaux moyens de financement, développement des autres sociétés du groupe, nouvelles acquisitions) qui sont décrits ci-dessus. L'offre d'échange se justifie donc en tant que telle indépendamment du succès ou non de la procédure de fusion qui doit suivre. Dès lors, il considère l'offre dans l'intérêt de la société et des actionnaires même si le projet de fusion subséquente ne devait pas être approuvé par les actionnaires de SGPR Holding SA et CICG Holding SA.

3. Conflits d'intérêts

Les membres du conseil d'administration sont les suivants:

Président:	Roland Mages
Vice-Président:	Raymond Deferr
Administrateur-Délégué:	Philippe Petitpierre
Administrateurs:	Antoine de Lattre (représentant de la CPE), Samuel Branche (représentant des communes du cercle de Villeneuve), Paul Brunner, Michel Dätwyler (représentant de la commune d'Ollon), Jean de Gautard, Pierre-Alain Lombardi (représentant de la commune de Leysin), Fernand Mariétan (représentant de la commune de Monthey), Jacques Martin, Olivier Pichard (représentant de la commune de Bex), Jean-Didier Roch (représentant de la commune de Saint-Maurice), Marc-Henry Sutter (représentant de la commune d'Aigle)

Ils sont tous aussi membres du conseil d'administration de SGPR Holding SA. Le conseil d'administration n'a pas connaissance de l'existence d'accords contractuels ou d'autres arrangements particuliers entre ses membres ou des membres de la direction générale de SGPR et SGPR Holding SA qui seraient susceptibles de donner lieu à des conflits d'intérêts. Il n'est prévu aucune modification quant à la politique de rémunération des administrateurs ou des membres de la direction générale par suite de l'introduction de la structure holding résultant de la présente offre d'échange et de la fusion qui doit la suivre, ni suite à la fusion subséquente prévue entre CICG Holding SA et SGPR Holding SA.

4. Intentions des actionnaires détenant plus de 5% des droits de vote

Les administrateurs représentants des actionnaires suivants, qui détiennent plus de 5% des droits de vote ont exprimé dans le cadre d'une séance du conseil d'administration de SGPR traitant de la réorganisation décrite dans la présente offre leur intention d'accepter l'offre d'échange et la fusion qui doit y faire suite:

Commune de Monthey	12%
Commune d'Aigle	8.37%
Commune d'Ollon	6.69%
Commune de Leysin	6.68%
Commune de Bex	5.43%

Si l'on ajoute les autres actionnaires importants représentés au conseil d'administration qui ont également exprimé leur intention d'accepter l'offre d'échange ainsi que la participation de 19.07% de CICG qui agit de concert avec l'offrante, des actionnaires représentant ensemble 68.78% des droits de vote de SGPR ont exprimé leur intention d'accepter la présente offre d'échange.

Aigle, le 29 septembre 2004	
Roland Mages	Philippe Petitpierre
Président	Administrateur délégué

H. RECOMMANDATIONS DE LA COMMISSION DES OPA

L'offre d'échange a été soumise à la Commission des OPA avant sa publication. Dans ses recommandations du 15 avril et du 29 septembre 2004, la Commission des OPA a confirmé que l'offre d'échange de SGPR Holding SA est conforme à la LBVM.

La Commission des OPA a constaté que les règles sur le prix minimum (art. 32 al.4 LBVM) ne s'appliquaient pas à la présente offre d'échange et a admis les dérogations suivantes à l'OOPA: suppression du délai de carence (art. 14 al. 2 OOPA), admission des conditions résolutoires (art. 13 al. 4), dispense de communiquer le nombre de titres de participation achetés et vendus durant les douze mois précédent l'offre (art. 19 al. 1 let. g et al. 2), dispense de l'obligation de faire évaluer par un organe de contrôle les titres offerts en échange (art. 24 al. 5) et extension du délai d'exécution (art. 14 al. 6).

I. EXÉCUTION DE L'OFFRE D'ÉCHANGE

1. Orientation des détenteurs d'actions SGPR

Envoi du prospectus d'offre par le registre des actions de SGPR aux actionnaires inscrits au registre des actions

Dans les limites définies par les restrictions de vente (voir page 2), le registre des actions de SGPR fera parvenir le prospectus d'offre à l'adresse personnelle des actionnaires inscrits au registre des actions le 4 octobre 2004.

Dépôtsants d'actions nominatives SGPR

Les actionnaires de SGPR qui conservent leurs titres SGPR dans un dépôt ouvert auprès d'une banque en Suisse seront informés par la banque dépositaire ou par SGPR et sont priés de se conformer aux instructions de ces dernières.

Actionnaires conservant leurs actions nominatives SGPR à domicile

Les actionnaires conservant leurs actions nominatives à domicile se verront remettre par le registre des actions de SGPR, en plus du prospectus d'offre (voir ci-dessus), une « Déclaration d'acceptation et de cession » (qui inclut une demande d'inscription au registre des actions de SGPR Holding SA).

2. Annonce

Dépôtsants d'actions nominatives SGPR

Les déposants d'actions nominatives SGPR qui souhaitent accepter l'offre d'échange sont priés de se conformer aux instructions reçues de la banque dépositaire.

Actionnaires conservant leurs titres SGPR à domicile

Les actionnaires qui ne conservent pas leurs titres SGPR dans un dépôt ouvert auprès d'une banque en Suisse et qui souhaitent accepter l'offre d'échange sont priés de remettre leurs titres SGPR, non annulés, cédés en blanc, ainsi qu'une « Déclaration d'acceptation et de cession » (qui inclut une demande d'inscription au registre des actions de SGPR Holding SA) dûment complétée et signée directement à leur banque habituelle, à un bureau de la Banque Cantonale Vaudoise ou au registre des actions de SGPR, au plus tard le 2 novembre 2004 à 16h00 (heure suisse) (Coordonnées des personnes de contact: Banque Cantonale Vaudoise, Actions et Taux, à l'att. de M. Georges Suri, CP 300, 1001 Lausanne, tél. 021/212.16.28, fax 021/ 212.13.58, email georges.suri@bcv.ch ou SGPR, Direction, à l'att. de M. Bernard Gardiol, avenue Général-Guisan 28, à 1800 Vevey, tél. 021/925.87.87, fax 021/925.87.88, email b.gardiol@cicgaz.ch).

3. Banque mandatée

SGPR a chargé la Banque Cantonale Vaudoise de l'exécution technique de l'offre d'échange. La Banque Cantonale Vaudoise fonctionnera également comme domicile d'acceptation et d'échange.

4. Titres présentés à l'échange / Négoce en bourse

Les actions nominatives SGPR présentées à l'échange seront bloquées, et ne pourront dès lors plus être négociées en bourse. SGPR Holding SA n'en deviendra toutefois propriétaire qu'au moment de l'exécution de l'offre (voir section I.5 «Exécution de l'offre d'échange»).

5. Exécution de l'offre d'échange

Le calendrier établi par SGPR Holding SA prévoit que l'exécution de l'offre interviendra d'ici au 29 novembre 2004 (sous réserve d'une prolongation de la période d'offre conformément à la section A.5 «Période d'Offre» et d'un report de la date d'exécution conformément à la section A.7 «Conditions / Droit de retrait»).

6. Aspects fiscaux

Impôt anticipé

L'échange de titres dans le cadre de la présente offre n'a pas de conséquences en matière d'impôt anticipé.

Droit de timbre d'émission

L'augmentation de capital de SGPR Holding SA qui est liée à la présente offre d'échange n'est pas soumise au droit de timbre d'émission.

Droit de timbre de négociation

L'échange de titres SGPR contre des actions nominatives SGPR Holding SA dans le cadre de la présente offre n'est pas soumis au droit de timbre de négociation. Toutefois, les transferts ultérieurs d'actions nominatives SGPR Holding SA resteront quant à eux soumis au droit de timbre suisse de négociation de 0.15%, et cela pour autant que les transferts soient effectués par ou par l'intermédiaire d'une banque suisse ou d'un commerçant en titres au sens de la loi sur le droit de timbre.

Actions faisant partie du patrimoine personnel

Les personnes physiques domiciliées en Suisse et détenant des actions nominatives SGPR dans leur patrimoine personnel ne sont en principe pas assujetties à l'impôt suisse sur le revenu en cas d'échange de leurs titres dans le cadre de la présente offre, et cela à moins que cette personne ne soit considérée comme un commerçant en titres.

Actions faisant partie du patrimoine commercial

Les personnes physiques et morales domiciliées en Suisse et détenant des actions nominatives SGPR dans leur patrimoine commercial ne sont en principe pas assujetties à l'impôt suisse sur le revenu ou sur les bénéfices en cas d'échange de leurs titres dans le cadre de la présente offre (pour autant qu'elles ne procèdent pas à une modification de la valeur comptable), car il s'agit d'une restructuration considérée comme neutre du point de vue fiscal et les droits de participation sont identiques du point de vue économique.

Les actionnaires SGPR domiciliés à l'étranger sont invités à consulter un conseiller fiscal afin d'analyser les conséquences fiscales qui pourraient résulter de l'acceptation de l'offre d'échange.

7. Frais

Pour les actionnaires SGPR qui détiennent leurs titres dans un compte de dépôt ouvert auprès d'une banque en Suisse, l'offre d'échange sera franche de commissions bancaires.

8. Droit au dividende

Les nouvelles actions SGPR Holding SA émises dans le cadre de l'augmentation de capital qui sera exécutée en vue de l'offre donneront droit au dividende. Le droit au dividende 2003-2004 lié aux actions objets de la présente offre reste acquis aux actionnaires cédants.

9. Restrictions de vente

Voir page 3 du prospectus.

10. Droit applicable et for

L'offre d'échange ainsi que tous les droits et obligations qui en découlent sont soumis au droit suisse. Le for exclusif est à Aigle.

J. CALENDRIER INDICATIF

6 octobre 2004	Début de la période d'offre
2 novembre 2004*	Fin de la période d'offre
8 novembre 2004*	Début du délai supplémentaire d'acceptation
19 novembre 2004*	Fin du délai supplémentaire d'acceptation
29 novembre 2004*	Exécution (échange des titres)

* Sous réserve d'une éventuelle prolongation de la période d'offre conformément à la section A.5 («Période d'offre») ci-dessus ou d'un report du terme d'exécution conformément à la section A.7 («Conditions/Droit de retrait») ci-dessus. Dans les deux cas, le calendrier sera adapté en conséquence.

K. DOCUMENTS

Les documents suivants peuvent être obtenus sans frais auprès de la Banque Cantonale Vaudoise, Actions et Taux, à l'att. de M. Georges Suri, CP 300, 1001 Lausanne, tél. 021/212.16.28, fax 021/ 212.13.58, email georges.suri@bcv.ch ou de Société du Gaz de la Plaine du Rhône, Direction, à l'att. de M. Bernard Gardiol, avenue Général-Guisan 28, à 1800 Vevey, tél.: 021/925.87.87, fax 021/925.87.88, email b.gardiol@cicgaz.ch) :

- Prospectus d'offre en français et en allemand**

- Déclaration d'acceptation et de cession (ce document inclut également une demande d'inscription au registre des actions de SGPR Holding SA)**

- Statuts de SGPR Holding SA**