



Communiqué de presse

RESULTATS 2005: PRESSION SUR LA MARGE OPERATIONNELLE

STRATEGIE EN VUE DE L'OUVERTURE DU MARCHÉ

ASSEMBLEE GENERALE: HAUSSE DU DIVIDENDE - NOUVEAUX STATUTS

Morges, le 6 avril 2006

Pression sur la marge opérationnelle

L'année 2005 s'est bouclée sur un chiffre d'affaires "énergie" en baisse de CHF 3.6 millions (-0.88 %) à CHF 413.7 millions pour le Groupe CVE-Romande Energie, en relation avec la baisse des tarifs introduite au 1^{er} avril 2005 qui a induit une réduction du chiffre d'affaires de CHF 22 millions. Ce recul a été en partie atténué par l'augmentation des volumes de 56 GWh (+1.9 %) et par des ventes accrues sur le marché. La diminution des recettes liées à la livraison d'électricité est compensée par un chiffre d'affaires supérieur pour les produits et services (+19.5%).

Les effets cumulés de la baisse des tarifs, de l'augmentation du volume et du prix d'achat de l'électricité, ainsi que de la faible production propre (-9.6%) conduisent à une réduction de la marge brute opérationnelle de CHF 30.8 millions, à CHF 292.5 millions.

L'EBIT de l'exercice 2005 ne présente qu'une légère baisse par rapport à celui de l'exercice précédent à CHF 135.7 millions (contre CHF 138.6 en 2004), grâce à la réduction des charges de personnel et la *reprise de perte de valeur** (i.e. valorisation corrigée à la hausse) des actifs de production des Forces Motrices du Grand-St-Bernard (FGB), pour CHF 16.5 millions. Le bénéfice net se monte à CHF 124.6 millions (+2.8 %).

OSER : une stratégie pour construire l'avenir

Romande Energie est convaincue de disposer des atouts pour saisir les opportunités qui se présenteront lors de l'ouverture du marché suisse de l'électricité. Sa stratégie se développe sur quatre axes dont les premières lettres forment l'acronyme "OSER" : Ouverture, Solidité, Efficacité, Responsabilité.

Romande Energie agira dans un esprit d'*ouverture*, notamment dans le développement de ses relations avec des partenaires existants ou potentiels, dans tous les domaines: production, logistique et vente, entre autres. Et lorsque cela s'avérera pertinent, elle est prête à élargir son horizon au-delà de sa zone de distribution.

Romande Energie présente une grande *solidité* financière et opérationnelle. Elle veut maintenir et développer cette assise, notamment dans sa production propre.

Pour maintenir et renforcer son *efficacité*, Romande Energie poursuivra son effort de rationalisation et de rentabilité. Parallèlement, les compétences et le savoir-faire élevés seront entretenus et développés par une politique de formation active.

Consciente de sa *responsabilité*, Romande Energie se positionne notamment en faveur du développement des énergies renouvelables, en complément des autres sources de production.

* terminologie imposée par les standards comptables internationaux (IFRS)

Hausse du dividende et nouveaux statuts

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires du 19 mai prochain de porter le dividende à CHF 15 par action, contre CHF 12 en 2004. Il proposera également une modification des statuts de la "Compagnie Vaudoise d'Electricité", société faîtière du Groupe. Les principaux changements concernent le passage des actions au porteur en nominatives, la réduction du nombre d'administrateurs de 15 à 11 et le changement de raison sociale de la société holding qui passe de "Compagnie Vaudoise d'Electricité" à "Romande Energie Holding SA".

* * * * *

Note à la rédaction

Conformément aux règles de publicité événementielle publiées dans le Règlement de cotation de la Bourse suisse (SWX), ce communiqué est envoyé en-dehors des heures d'ouverture de la Bourse.

* * * * *

Votre contact:

Daniel Herrera, responsable de la communication
+41 21 802 95 67
daniel.herrera@romande-energie.ch

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES - Conférence de presse du 6 avril 2006

1. **Résultats 2005**
2. **Stratégie Romande Energie**
3. **Nouveaux statuts**

Morges, le 6 avril 2006

1. Résultats 2005

L'année 2005 s'est bouclée sur un chiffre d'affaires "énergie" en baisse de CHF 3.6 millions (-0.88 %) à CHF 413.7 millions pour le Groupe CVE-Romande Energie. Cette diminution résulte de la décision prise par l'entreprise de baisser ses tarifs au 1^{er} avril 2005, qui a induit une réduction du chiffre d'affaires de CHF 22 millions. Ce recul a été en partie atténué par l'augmentation des volumes de 56 GWh (+1.9 %) et par des ventes accrues sur le marché. La diminution des recettes liées à la livraison d'électricité est compensée par un chiffre d'affaires supérieur pour les produits et services (+19.5%).

Pression sur la marge brute opérationnelle

Les frais en relation avec les achats d'énergie sont en augmentation de CHF 28.5 millions (+22.7 % par rapport à 2004). Cette hausse résulte d'un accroissement du volume d'achat de 102 GWh - nécessaire pour répondre à l'augmentation du volume des ventes précitée - et à une baisse importante de la production propre, soit -47 GWh (-9.6 % par rapport à l'exercice précédent), liée à la situation hydraulique à fin 2005 marquée par un manque important de précipitations. L'évolution à la hausse du prix de l'électricité sur le marché EEX a encore accentué cet effet négatif.

Les effets cumulés de la baisse des tarifs, de l'augmentation du prix d'achat de l'électricité et de la faible production propre conduisent à une réduction de la marge brute opérationnelle de CHF 30.8 millions, à CHF 292.5 millions.

Faible recul de l'EBIT

La dégradation de la marge brute opérationnelle a été compensée par la réduction des charges de personnel et la *reprise de perte de valeur** (i.e. valorisation corrigée à la hausse) des actifs de production des Forces Motrices du Grand-St-Bernard (FGB), pour CHF 16.5 millions. En conséquence, l'EBIT de l'exercice 2005 présente une légère diminution par rapport à celui de l'exercice précédent à CHF 135.7 millions (contre CHF 138.6 en 2004). Le bénéfice net qui se monte à CHF 124.6 millions est en hausse de CHF 3.4 millions par rapport à l'exercice précédent (+2.8 %), malgré la baisse volontaire des tarifs et les conditions difficiles sur le marché de l'approvisionnement.

Augmentation du dividende

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires de porter le dividende à CHF 15 par action, contre CHF 12 en 2004. Sur la base des actions en circulation au 31 décembre 2005, le dividende proposé correspond à un versement aux actionnaires de CHF 16.5 millions.

Perspectives 2006

Pour accroître sa compétitivité et celle de ses clients dans un marché en pleine mutation, Romande Energie a procédé à une nouvelle baisse des tarifs au 1^{er} janvier 2006, de l'ordre de CHF 16 millions. Les efforts de maîtrise des coûts se poursuivront, dans un contexte d'augmentation continue des prix d'approvisionnement sur le marché.

* terminologie imposée par les standards comptables internationaux (IFRS)

2. OSER : une stratégie pour construire l'avenir

Le principal défi auquel Romande Energie sera confrontée ces prochaines années est celui de l'ouverture annoncée du marché suisse de l'électricité. L'entreprise est convaincue de disposer des atouts pour en saisir les opportunités, en particulier des compétences internes de haut niveau, des actifs de qualité et une solidité financière appréciable.

Elle construira son avenir sur ces bases et en développant une stratégie focalisée sur quatre axes fondamentaux dont les premières lettres forment l'acronyme "OSER" : Ouverture, Solidité, Efficacité, Responsabilité.

Ouverture

Pour Romande Energie, l'avenir passe par le développement d'une attitude d'ouverture déclinée dans l'ensemble de ses activités. Il s'agira par exemple de développer les relations avec des partenaires existants ou potentiels, dans tous les domaines: production, logistique et vente, entre autres. Et lorsque cela s'avérera pertinent, Romande Energie est prête à élargir son horizon au-delà de sa zone de distribution.

Solidité

Romande Energie est une entreprise solide, financièrement et opérationnellement, et elle veut maintenir cette assise indispensable à son développement. Dans le domaine de l'approvisionnement, par exemple, l'entreprise a l'intention d'augmenter son taux de production propre pour diminuer sa sensibilité aux fluctuations du marché.

Efficacité

Le savoir-faire et les compétences au sein de Romande Energie doivent être conservés, entretenus et développés, notamment par une politique de formation continue active. Romande Energie veut également poursuivre sa recherche d'économies, de rationalisation et de rentabilité, dans ses différents métiers.

Responsabilité

Romande Energie veut bâtir son avenir sur des bases responsables, notamment en garantissant la sécurité et le confort d'approvisionnement de ses clients, à des prix compétitifs. Elle le fera également en opérant des choix responsables, en matière environnementale notamment. Ainsi, l'entreprise se positionne clairement en faveur du développement des énergies renouvelables, en complément des autres sources de production.

En se concentrant simultanément sur ces quatre axes, Romande Energie s'engage résolument dans la nouvelle ère qui s'annonce pour le paysage énergétique vaudois, romand et suisse.

3. Nouveaux statuts

Le Conseil d'administration du Groupe CVE-Romande Energie proposera une modification des statuts de la "Compagnie Vaudoise d'Electricité", société faîtière du Groupe, lors de l'Assemblée Générale des actionnaires du 19 mai prochain. L'objectif de cette modification est de moderniser les statuts pour les adapter aux règles de gouvernance d'entreprise, ainsi qu'à l'évolution de la structure du Groupe intervenue en 1997 suite à la fusion des activités de la CVE et de la Société Romande d'Electricité.

Des statuts obsolètes et inadaptés

Les statuts actuels se basent sur un décret cantonal de 1951 qui a été abrogé par le décret vaudois du 5 avril 2005 sur le secteur électrique. Les statuts en vigueur ne correspondent plus à la réalité actuelle du Groupe, notamment parce qu'ils ne reflètent pas le fait que la société cotée en bourse est une holding et non une société opérationnelle.

Transformation des actions au porteur en nominatives

Les tendances actuelles du droit des sociétés anonymes, telles que reflétées dans l'avant-projet du Conseil fédéral, vont dans le sens d'un abandon des actions au porteur au profit des actions nominatives. Les nouveaux statuts prévoient cette modification.

Simplification de la structure du Conseil et nouveau Président

Selon les statuts actuels, le Conseil d'administration doit être composé de 15 membres. Le Conseil d'administration propose de réduire ce nombre à 11.

Pour rappel, le Conseil d'administration a désigné Me Guy Mustaki, avocat et professeur à l'Université de Lausanne, pour succéder à Me Marc-Henri Chaudet à sa présidence, à partir de l'Assemblée Générale des actionnaires du 19 mai 2006. Me Chaudet atteint en effet la limite d'âge fixée par le règlement d'organisation du Groupe.

Selon les nouveaux statuts, le Conseil d'Etat, qui représente l'actionnaire principal avec près de 40% du capital, conservera le droit de nommer la majorité des membres du Conseil d'administration. Il pourra donc nommer 6 représentants au total, dont 2 représentants des communes vaudoises actionnaires qui détiennent environ 20% du capital.

Nouvelle raison sociale: Romande Energie Holding SA

Les investisseurs, les actionnaires et le public en général comprennent mal les interactions entre la société holding "Compagnie Vaudoise d'Electricité" et la société opérationnelle "Romande Energie". Dès lors, la révision des statuts prévoit le maintien de la raison sociale "Romande Energie SA" pour la société opérationnelle et l'adoption de "Romande Energie Holding SA" pour le Groupe.

Conformément aux dispositions légales, la convocation à l'Assemblée Générale des actionnaires, publiée à fin avril, comprendra le texte complet des nouveaux statuts, ainsi que les propositions pour les élections statutaires.

* * * * *

Note à la rédaction

Conformément aux règles de publicité événementielle publiées dans le Règlement de cotation de la Bourse suisse (SWX), ce communiqué est envoyé en-dehors des heures d'ouverture de la Bourse.

Votre contact:

Daniel Herrera, responsable de la communication
+41 21 802 95 67
daniel.herrera@romande-energie.ch



Résultats 2005

Conférence de presse annuelle
6 avril 2006

Pierre-Alain Urech, Directeur général
Denis Matthey, Directeur financier

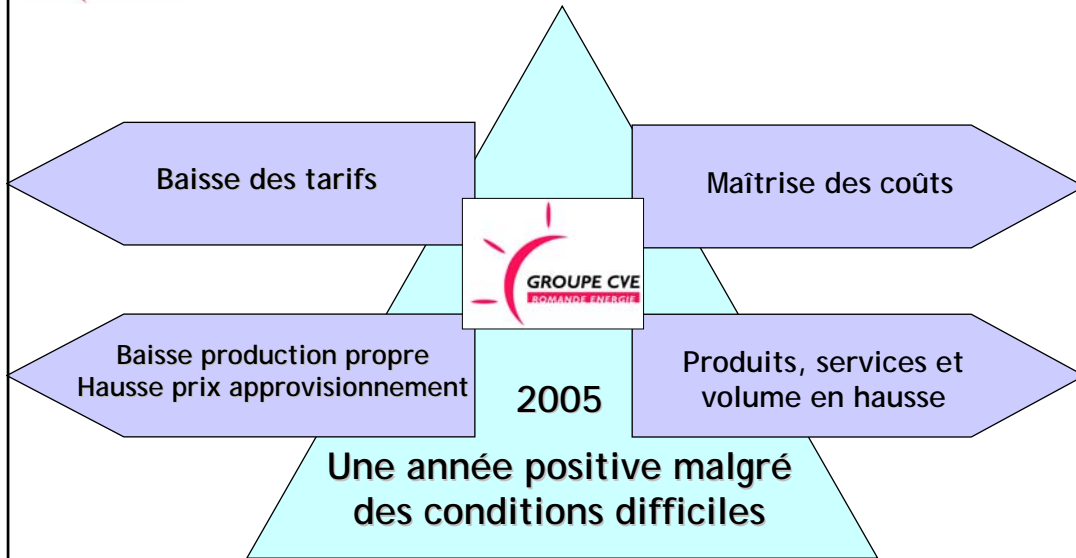


CONTENU DE LA PRESENTATION

- **1. RESULTATS 2005**
 - Chiffres-clés
 - Dividende
- **2. REGARDS SUR LE MARCHE**
- **3. ROMANDE ENERGIE PRETE AU CHANGEMENT**
 - Notre vision
 - Notre mission
 - Notre stratégie
- **4. NOUVEAUX STATUTS**



QUATRE ELEMENTS SIGNIFICATIFS



3



➔ 1. RESULTATS 2005

Pression sur la marge
opérationnelle

Hausse du dividende



4

CHIFFRES CLES

➔ 1.

CHF 000 (IFRS)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003 retraité	31.12.2002 retraité	31.12.2001
Chiffre d'affaires net	482 096	480 192	477 837	453 657	438 910
Marge brute opérationnelle <i>En % du CA</i>	292 482 60.67%	323 315 67.33%	322 396 67.47%	317 419 69.97%	234 292 53.38%
Charges d'exploitation Charges de restructuration financière	(130 537) -	(140 822) -	(140 409) -	(140 077) -	(127 127) (160 000)
EBITDA <i>En % du CA</i>	161 945 33.59%	182 493 38.00%	181 987 38.09%	177 342 39.09%	(52 835) -12.04%
EBIT <i>En % du CA</i>	135 729 28.15%	138 565 28.86%	109 524 22.92%	132 099 29.12%	(93 667) -21.34%
Part au bénéfice net des sociétés associées	9 523	12 489	48 969	35 687	47 861
Bénéfice net / (Perte nette) de l'exercice <i>En % du CA</i>	124 605 25.85%	121 194 25.24%	123 804 25.91%	130 819 28.84%	(31 855) -7.26%

5

CHIFFRES CLES

➔ 1.

CHF 000 (IFRS)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003 retraité	31.12.2002 retraité	31.12.2001
Cash flow libre	103 696	84 663	(4 964)	85 000	n.a.
Actifs non courants					
Immobilisations corporelles	729 726	707 241	713 137	744 904	689 956
Immobilisations financières	496 278	457 329	409 037	347 510	249 649
	1 226 004	1 164 570	1 122 174	1 092 414	939 605
Liquidités nettes / (endettement net)	133 520	40 677	(4 412)	(5 461)	(42 195)
Capitaux propres (y.c. minoritaires) <i>En % du total du bilan</i>	1 187 558 72.35%	1 055 198 68.90%	945 739 65.20%	799 384 53.40%	602 881 46.10%

6



RATIOS DE PERFORMANCE

➔ 1.

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003 retraité	31.12.2002 retraité
EBITDA en % du CA net	33.59%	38.00%	38.09%	39.09%
EBIT en % du CA net	28.15%	28.86%	22.92%	29.12%
Bénéfice net en % du CA net	25.85%	25.24%	25.91%	28.84%
Bénéfice par action en CHF	106	107	115	109
Rendement des capitaux propres ¹⁾	10.49%	11.50%	13.10%	16.40%
Rendement des capitaux engagés ²⁾	15.00%	15.50%	12.80%	17.70%
Nombre moyen d'employés en équivalents plein temps	738	741	725	709

1) Bénéfice net de l'exercice / total des capitaux propres
2) (EBIT-impôts) / (BFR + immobilisations corporelles)

7



L'ACTION CVE 2000 - 2005

➔ 1.



Source: FIDES InfoScreen

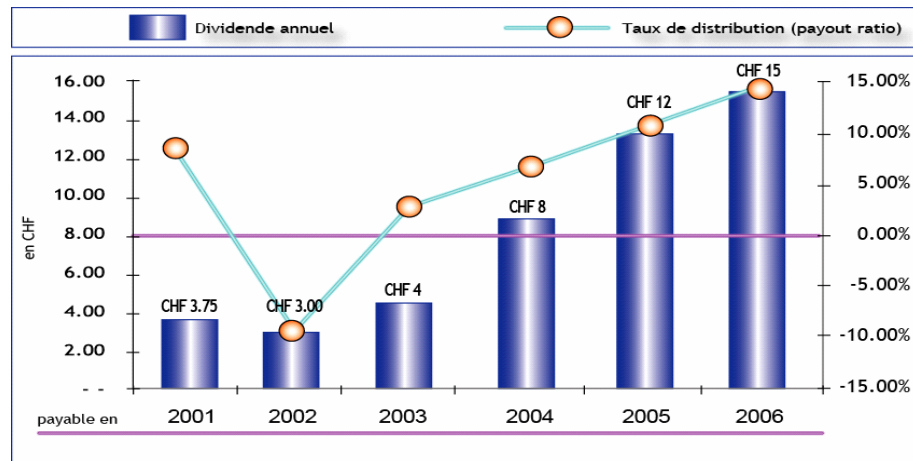
2005 max.	CHF 1 469.00
2005 min.	CHF 1 100.00
Cours au 31.12.2005	CHF 1 285.00
Performance 2005	11.30%
Capitalisation boursière en 000 au 31 décembre 2005	CHF 1 414 561
Principaux actionnaires au 23 mars 2006	
Canton de Vaud	36.140%
Communes vaudoises	21.010%
ATEL (Aare Tessin AG für Elektrizität)	10.001%
Group E (EEF, ENSA)	5.475%
Groupe CVE-Romande Energie	3.450%
Autres actionnaires	23.924%
	100.000%

8

TAUX DE DISTRIBUTION

⇒ 1.

MALGRE LA PRESSION SUR SES MARGES, ROMANDE ENERGIE AUGMENTE SON DIVIDENDE EN 2005. A LONG TERME, L'OBJECTIF DU GROUPE EST D'ETRE EN LIGNE AVEC LE BENCHMARK* → 25.3 % EN 2005



9

* Benchmark: sociétés électriques suisses cotées à la bourse (source: Bloomberg)

POLITIQUE FINANCIERE

⇒ 1.

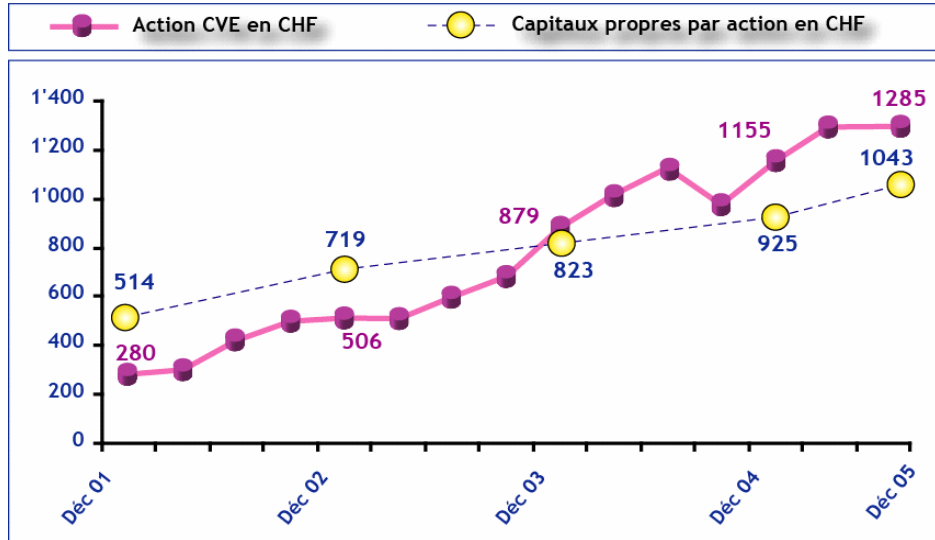
- ➡ Sélectionner des investissements dont le rendement est supérieur au coût du capital
- ➡ Viser une croissance supérieure au marché
- ➡ Réduire nos coûts et maintenir une pression permanente
- ➡ Favoriser un bon climat social entre l'entreprise et ses collaborateurs
- ➡ Maintenir une très bonne santé financière

10



OBJECTIF: CRÉER DE LA VALEUR ACTIONNARIALE A LONG TERME

⇒ 1.



Capitalisation boursière au 31.12.2005 (CHF 000): 1 414 561

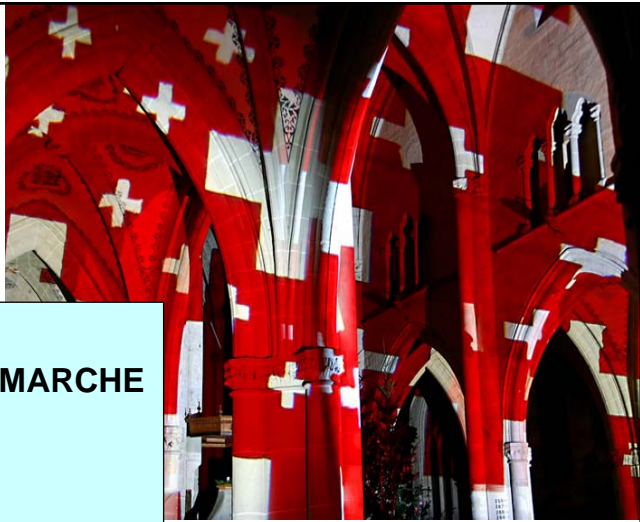
11



⇒ AGENDA FINANCIER 2006

- 6 avril Résultats annuels 2005
- 7 avril Présentation des résultats 2005 aux analystes et investisseurs
- 19 mai Assemblée générale (Montreux)
- 13 septembre Résultats du 1er semestre 2006

12



➤ 2. REGARDS SUR LE MARCHÉ

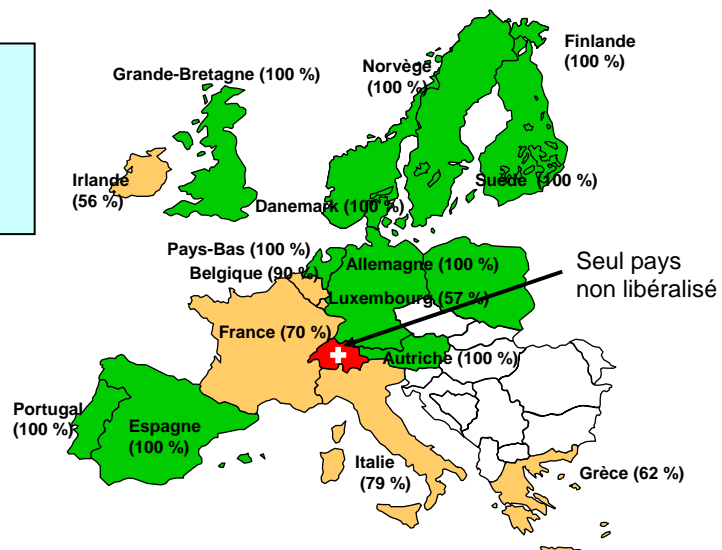
Les nouveaux défis :

- Ouverture
- Approvisionnement

OUVERTURE DES MARCHÉS : LA SUISSE FACE A L'EUROPE

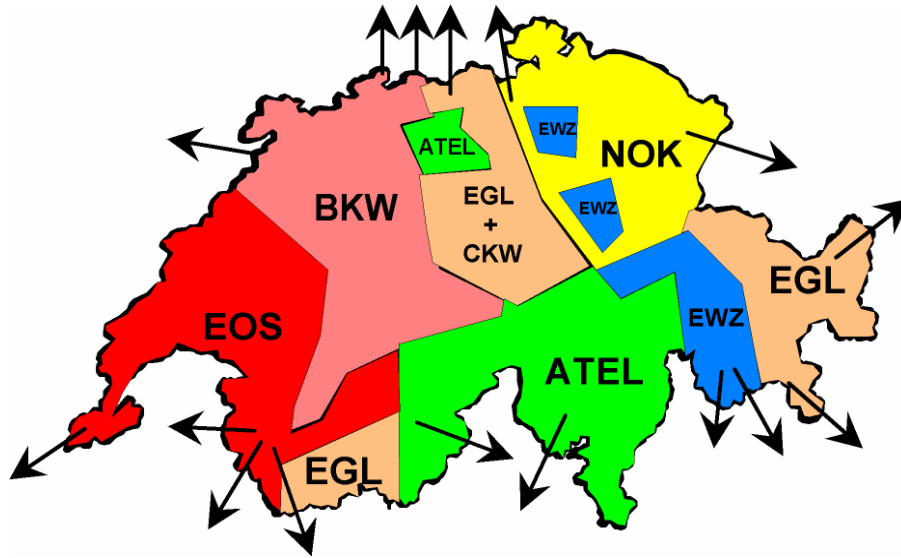
2006
88% des consommateurs
ont le choix

1.07.2007
100% des consommateurs
auront le choix



PRINCIPAUX ACTEURS EN SUISSE

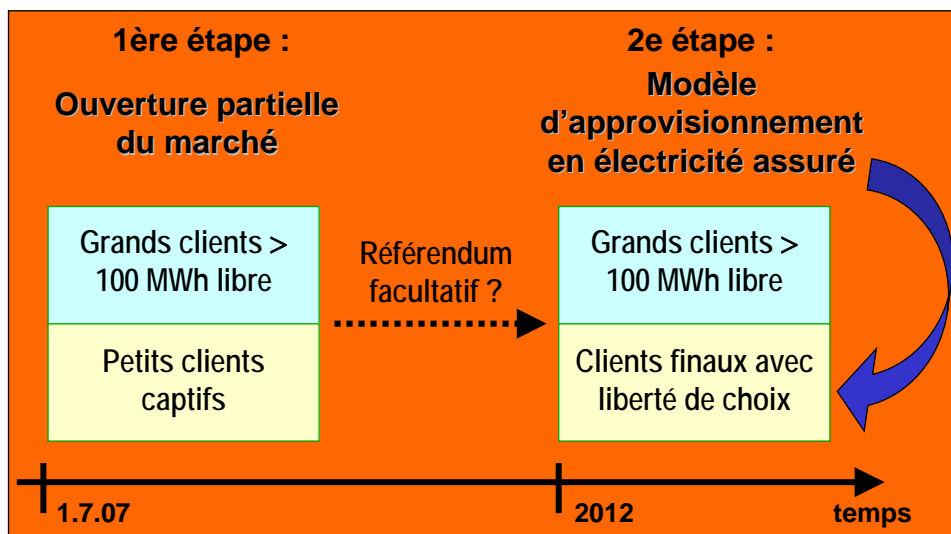
2.



15

LApEI : OUVERTURE DU MARCHÉ EN 2 ETAPES

2.



16

A. De manière générale

- Fin des monopoles nationaux
- Pressions régulatrices sur le transport et la distribution
- Marchés avec plus de produits et plus de concurrents
- Concurrence globale et rude
 - Prix ↘ → ↗ ?
 - Marge ↘

B. Pour les entreprises électriques

- Nouvelles stratégies à développer pour
 - Production
 - Transport (THT)
 - Distribution (HT / MT / BT)
 - Vente

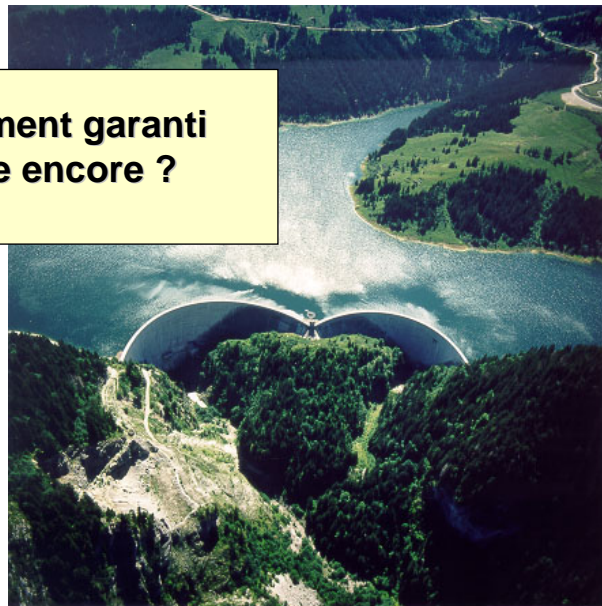
Taille critique à rechercher par métier

- Les "collègues" devront apprendre à être concurrents
- Jeu des alliances, acquisitions, fusions offriront différentes possibilités d'accroître sa taille
- Services à la clientèle vont s'accroître → différenciation

C. Pour le consommateur

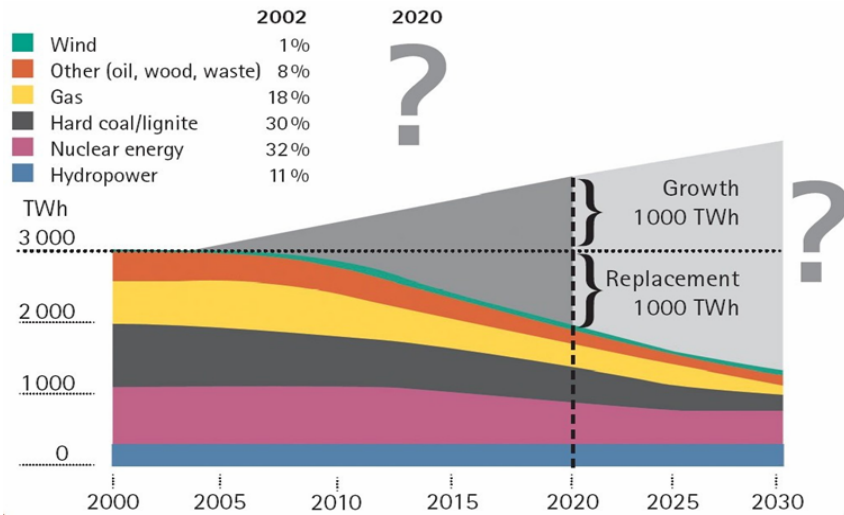
- Variation plus fréquente des prix (baisse et hausse)
- Transparence des coûts
- Relations avec plusieurs intervenants :
 - Vente d'énergie
 - Distribution d'énergie
- Le consommateur est traité comme un véritable **client**

Un approvisionnement garanti
pour quelle durée encore ?



DEVELOPPEMENT DE LA PRODUCTION ELECTRIQUE EN EUROPE

⇒ 2.



Source: VGB – Figures and Facts about Electricity Generation 2004

21

AUGMENTATION DE LA CONSOMMATION

⇒ 2.

- En Suisse : hausse de 1,8% en moyenne ces 10 dernières années
- Efforts Energie 2000 + Suisse Energie insuffisants car :
 - Augmentation de l'activité économique
 - Pression démographique
 - Taux d'équipement ménages

- 2005 = première année de déficit du bilan énergétique suisse
 - CH déjà dépendante de l'étranger
 - Prévisions de consommation à la hausse (20-30 ans)

Sources : AXPO, OFEN, AES

22

Responsabilité au moins double :

- Garantir un approvisionnement en électricité correspondant aux besoins
 - des entreprises et
 - des ménages
- Favoriser, autant que possible, le recours à des énergies primaires dont l'impact sur l'environnement est le plus limité

- Nouvelles sources d'approvisionnement nécessaires car :
 - Augmentation de la consommation
 - Échéance des contrats long terme d'importation
 - Fin d'exploitation des premières centrales nucléaires
- Etudes récentes mettent en évidence
 - Insuffisance dans l'approvisionnement à moyen terme : dès 2012 ou 2028 selon les scénarios

QUELLES SOLUTIONS D'APPROVISIONNEMENT ?

- Le "mix d'approvisionnement" :
 - Stabilisation de la demande en électricité => sensibilisation
 - Renouvellement et renforcement des contrats d'importation à long terme
 - Développement des nouvelles énergies renouvelables
 - Développement de l'énergie hydraulique
 - Remplacement et développement des centrales nucléaires
 - Construction de centrales cycle combiné au gaz naturel (CCG)
- Toutes ces mesures
 - Doivent être engagées simultanément
 - Nécessitent des temps de réalisation variables mais importants
 - Ont chacune leurs limites, prises séparément

25



➔ 3. QUELLE REPONSE FACE A CES DEFIS ?

ROMANDE ENERGIE
PRETE AU CHANGEMENT :

- **Notre vision**
- **Notre mission**
- **Notre stratégie**

26

Nous voulons développer nos activités :

- **en tant qu'acteur-clé du marché électrique suisse,**
- **dans le commerce et la distribution d'électricité,**
- **tout en augmentant la valeur et l'image de notre entreprise.**

- **Nous soutenons la performance des entreprises et contribuons au confort de vie des habitants.**
- **Nous garantissons un service public de qualité dans la distribution d'électricité, dans un marché ouvert, à un prix compétitif.**
- **Nous assurons une rentabilité conforme aux attentes de nos actionnaires.**



LES GRANDS AXES STRATEGIQUES

➔ 3.

Romande Energie veut renforcer son rôle d'**entreprise leader**

A vocation **régionale et nationale**

En croissance

Conquérante dans la vente

Productrice et Distributrice

Soucieuse de l'environnement

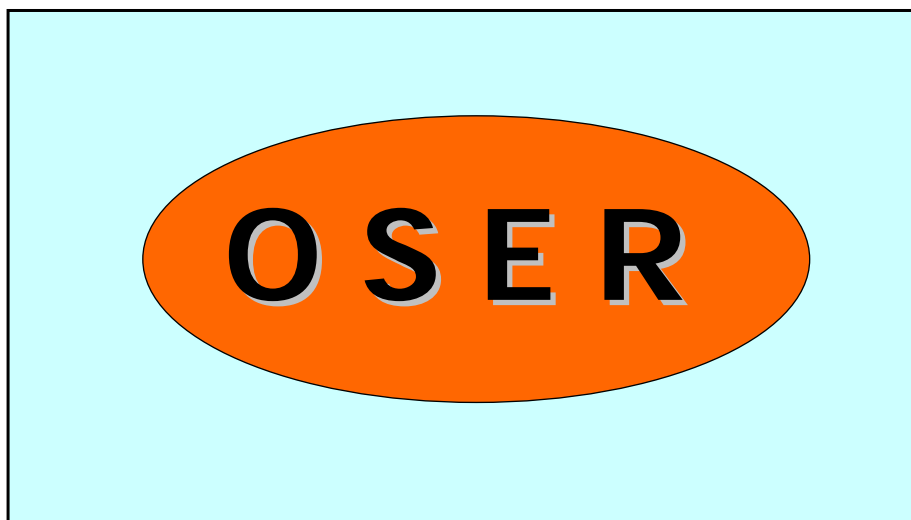
Contribuant au **confort** et à la **sécurité** de ses clients

29



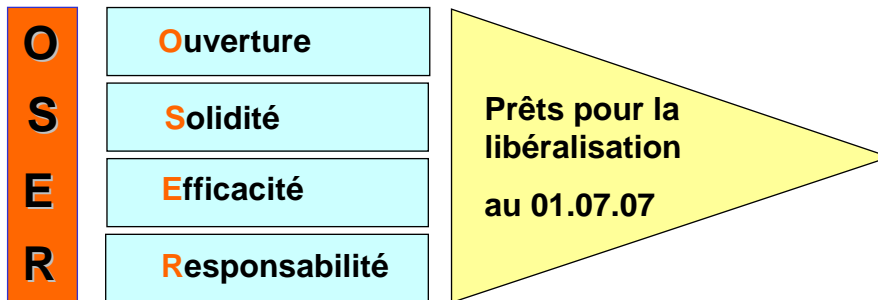
POUR REALISER NOTRE VISION ET REMPLIR
NOTRE MISSION, NOUS VOULONS...

➔ 3.



30

Romande Energie construit son avenir sur
quatre axes opérationnels fondamentaux :



Quelques exemples

- Développement des relations avec partenaires existants et potentiels, y compris hors canton si pertinent
- Préparation à l'acquisition de clientèle
- Développement d'activités dans de nouveaux domaines (services, énergies renouvelables, etc.)



SOLIDITE

⇒ 3.

Quelques exemples

- Renforcement du taux de production propre
- Renforcement des relations avec partenaires de production
- Stratégie d'approvisionnement à moyen et long terme sur le marché

33



EFFICACITE

⇒ 3.

Quelques exemples

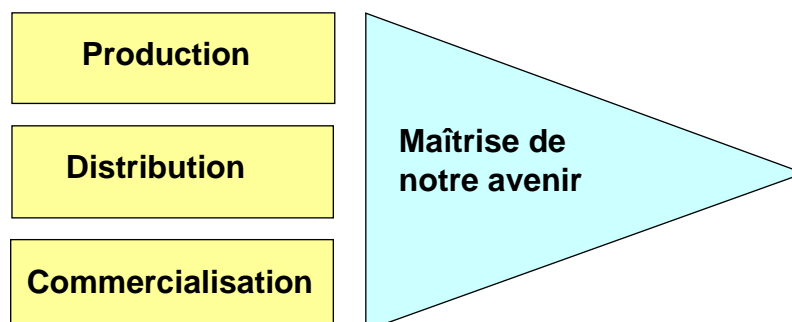
- Développement de nos performances opérationnelles et financières :
 - Renforcement de notre rentabilité
 - Gestion saine des actifs (Asset Management)
- Poursuite de recherche de synergies avec d'autres sociétés électriques (partenariats)
- Promotion du kWh : par exemple PAC

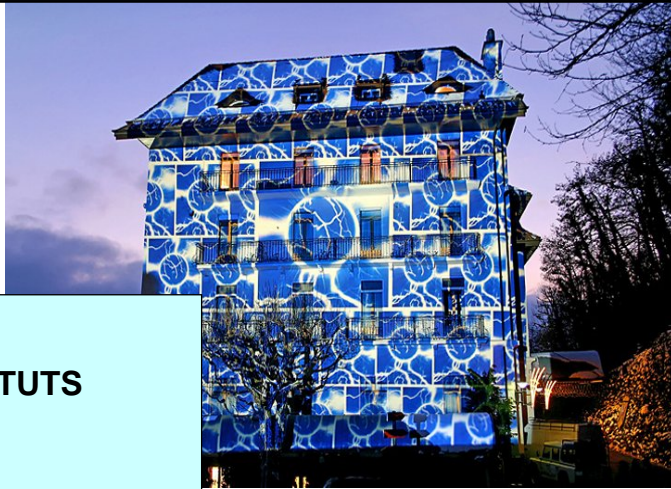
34

Quelques exemples

- Garantir la sécurité et le confort d'approvisionnement
- Favoriser l'utilisation des énergies renouvelables
- Etre un employeur moderne et attrayant

La stratégie **OSER** se décline en
trois axes métiers forts et complémentaires





➔ 4. NOUVEAUX STATUTS

- **Actions nominatives**
- **Nombre d'administrateurs**
- **Raison sociale du Groupe**

37

NOUVEAUX STATUTS

➔ 4.

Principaux changements

- Passage actions au porteur => nominatives
- Réduction nombre administrateurs : de 15 à 11
- Maintien nomination majorité administrateurs par Conseil d'Etat :
 - 6 dont 2 représentants communes
- Nouvelle raison sociale pour le Groupe :
 - Romande Energie Holding SA

38



Merci de votre attention

Nous répondons volontiers
à vos questions



Contact:
Romande Energie SA
Rue de Lausanne 53
Case postale
CH-1110 Morges 1

Responsable communication:
Daniel Herrera
Téléphone: +41 21 802 95 67
E-mail: daniel.herrera@romande-energie.ch