



CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS

	1.1.-30.06.2005	1.1.-30.06.2004	1.1.-30.06.2003	1.1.-30.06.2002	1.1.-30.06.2001
CHF '000, sauf indication contraire			retraité	retraité	
COMPTE DE RESULTAT					
Chiffre d'affaires net	237 571	237 972	236 939	230 170	219 739
Marge brute opérationnelle	150 610	159 181	161 151	159 027	109 573
Charges de personnel	44 451	41 930	42 906	42 824	40 847
Charges de restructuration financière	-	-	-	-	160 000
EBITDA	87 093	98 539	100 746	95 669	48 698
EBIT	66 178	74 421	79 664	75 037	(130 056)
Bénéfice/(perte) net(te) de la période	61 397	68 868	68 886	77 519	(67 584)
FLUX DE TRESORERIE					
Liquidités nettes sur les activités opérationnelles	65 141	53 413	(5 162)	38 172	59 574
Recettes/(Dépenses) nettes liées aux activités d'investissements	14 280	26 826	(35 323)	(44 609)	(23 007)
Dépenses nettes liées aux activités de financement	(14 146)	(21 674)	(73 433)	(9 748)	(19 212)

	1.1.-30.06.2005	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
AUTRES INDICATIONS			retraité	retraité	
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société mère	1 108 021	1 022 781	915 072	799 528	612 266
Fonds propres en % des actifs	71.1	68.9	65.6	54.2	53.4
Fonds propres par action (en CHF)	1 007	925	823	719	559
Cours de l'action CVE au 30 juin (en CHF)	1 170	1 155	879	506	280

Les données financières ci-dessus ont été établies conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards).

Les comptes 2002 et 2003 ont été retraités (voir la note 3).

Les retraitements effectués en 2004 ont été appliqués retrospectivement à 2003 et 2002 mais pas aux années antérieures en raison de l'impraticabilité de reconstituer les données adéquates.

Principaux événements financiers au 1^{er} semestre

- **Le chiffre d'affaires net au 1^{er} semestre 2005 est stable par rapport à celui de 2004**
- **Le bénéfice net atteint CHF 61.4 millions et s'inscrit en baisse de CHF 7.5 millions, comparé au 30 juin 2004**
- **Les fonds propres des actionnaires de la société mère représentent 71% du total du bilan (69% au 31.12.2004)**
- **Baisse des tarifs d'électricité en vigueur depuis le 1^{er} avril 2005**

Chiffre d'affaires net, stabilité

Les ventes d'énergie ont progressé de 1.6% en volume, hausse compensant partiellement la baisse du prix de vente de l'énergie entrée en vigueur le 1^{er} avril 2005.

Les ventes des produits complémentaires et autres prestations ont enregistré quant à elles une augmentation de 1%.

Achats d'énergie, matériel et prestations de tiers, augmentation de CHF 8 millions

Les volumes d'achats d'énergie sont en augmentation de 1.1% et répondent à la hausse de la consommation qui n'a pu être que partiellement compensée par une production propre supérieure à celle du 1^{er} semestre 2004 (+12.7 GWh soit 4.9%). En termes financiers, cette hausse, ajoutée à celle du prix d'approvisionnement sur le marché EEX (marché spot) s'élève à CHF 7.7 millions (12.2%).

Autres charges opérationnelles

Les charges de personnel 2004 avaient enregistré la dissolution d'une provision de CHF 2.6 millions pour le plan de retraite en primauté de prestations constituée en 2003. Hormis cet effet positif sur les chiffres 2004, les charges de personnel 2005 sont comparables à celles de la même période de l'exercice précédent.

Les autres charges d'exploitation sont stables par rapport à la même période de l'exercice 2004.

EBIT

L'EBIT est en baisse de CHF 8.2 millions par rapport au 1^{er} semestre 2004. La baisse des prix de vente de l'énergie ainsi que l'augmentation des coûts d'approvisionnement de l'énergie en sont les causes principales.

Résultat financier net

La diminution des effets d'actualisation ont permis de réduire les frais financiers. Le premier semestre 2005 enregistre également des revenus sur les placements à court terme supérieurs de CHF 0.5 millions à ceux de la même période de l'exercice précédent.

Bénéfice net de la période

Le bénéfice du groupe enregistre une baisse sensible (-10.9%) par rapport au 1^{er} semestre 2004, soit CHF 7.5 millions, et se monte à CHF 61.4 millions, ce qui est conforme aux prévisions.

Prévisions 2005

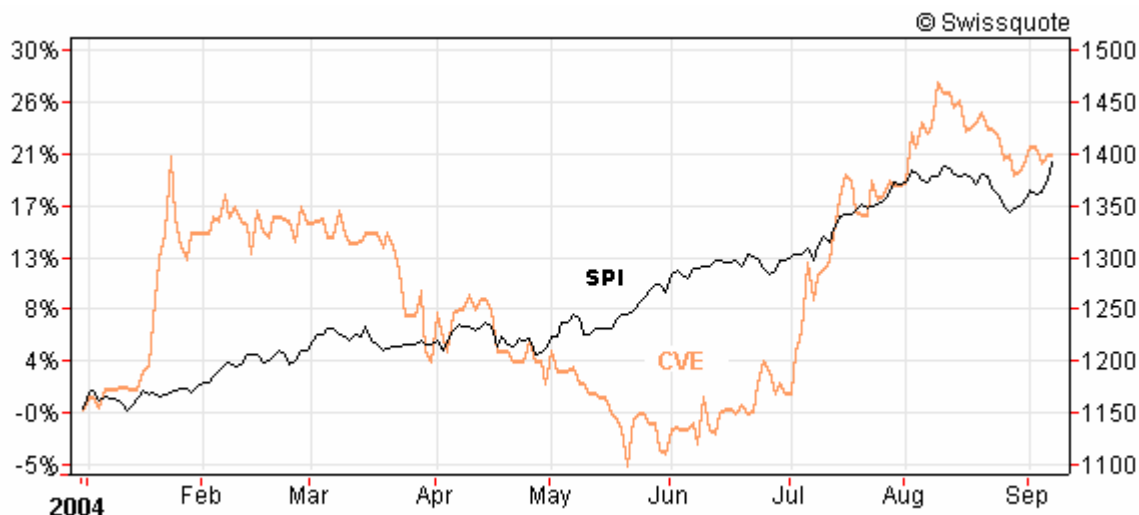
Pour 2005, le groupe CVE-Romande Énergie s'attend à une augmentation de ses ventes en volume. Mais compte tenu de la baisse des tarifs d'un montant de CHF 30 millions calculé sur 12 mois, qui est effective depuis le 1^{er} avril 2005, le chiffre d'affaires du deuxième semestre devrait être en recul par rapport au 1^{er} semestre, si les conditions météorologiques sont normales. Cette réduction des tarifs et la hausse du prix de l'énergie sur le marché affecteront le résultat opérationnel 2005 en comparaison de celui de 2004.

Capital-actions

Au 30 juin 2005, le capital-actions émis était constitué de 1 140 000 actions au porteur entièrement libérées d'une valeur nominale de CHF 25.- chacune. Les actions détenues par l'Etat de Vaud et les communes vaudoises, selon le décret cantonal de 1951, sont représentées par des certificats nominatifs. L'assemblée générale du 7 juin 2005 a décidé de renouveler le capital autorisé de CHF 10.125 millions maximum, soit 405 000 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 25.- chacune, augmentation autorisée valable jusqu'au 6 juin 2007. Au 30 juin 2005, aucune des actions constituant le capital autorisé n'avait été émise.

Le groupe CVE-Romande Énergie est soumis à un décret cantonal adopté le 26 novembre 1951 par le Grand Conseil du canton de Vaud. Ce décret fixe les relations entre le groupe et les pouvoirs publics vaudois. Il stipule notamment que le capital social de l'entreprise peut être porté à CHF 50 millions et que l'Etat de Vaud et les communes vaudoises disposent de droits de souscription préférentiels leur permettant de détenir ensemble 70% du capital social, au plus tard lorsque ce dernier atteindra CHF 50 millions. Un nouveau décret a été adopté par le Grand Conseil vaudois le 7 avril 2005. Les modalités de son entrée en vigueur ne sont pas encore connues. A noter que ce nouveau décret fait actuellement l'objet d'un recours auprès de la Cour constitutionnelle.

Cours de l'action CVE du 01.01.2005 au 08.09.2005



Capitalisation boursière

Compte tenu des actions propres détenues et du cours de l'action au 30 juin 2005, la capitalisation boursière s'élève à CHF 1.29 milliard contre CHF 1.27 milliard au 31.12.2004.

Valeur de l'entreprise

La valeur d'entreprise représente le montant total que les actionnaires et les tiers ont investi dans le groupe sous déduction des liquidités.

	30.06.2005	31.12.2004
	CHF '000	CHF '000
Capitalisation boursière	1 287 966	1 271 454
Intérêts minoritaires	32 707	32 417
Dettes financières	139 736	139 979
./. Liquidités	(178 931)	(113 656)
Valeur d'entreprise	1 281 478	1 330 194

Gestion des risques

Le suivi de la gestion des risques présentée dans le rapport de gestion 2004 montre que la situation n'a pas subi de changement significatif au cours du 1^{er} semestre 2005.

COMPTES CONSOLIDÉS
Compte de résultat consolidé

CHF '000, sauf bénéfice par action	1.1.-30.06.2005	1.1.-30.06.2004
Chiffre d'affaires net	237 571	237 972
Achats d'énergie, matériel et prestations de tiers	(86 961)	(78 791)
Marge brute opérationnelle	150 610	159 181
Charges de personnel	(44 451)	(41 930)
Autres charges d'exploitation	(19 066)	(18 712)
Amortissements des immobilisations corporelles	(20 915)	(24 118)
Résultat opérationnel (EBIT₁)	66 178	74 421
Résultat financier net	169	(664)
Part au résultat net des sociétés associées	10 654	11 971
Résultat avant impôts	77 001	85 728
Impôts sur le bénéfice	(15 604)	(16 860)
Bénéfice net de la période	61 397	68 868
Attribuable à :		
Actionnaires société mère	60 171	66 869
Intérêts des minoritaires	1 226	1 999
	61 397	68 868
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	1 100 826	1 111 519
Bénéfice par action (en CHF)	54.66	60.16

1) EBIT = Bénéfice avant intérêts et impôts (Earnings before interest and taxes).

L'annexe qui suit fait partie intégrante des comptes consolidés.

COMPTES CONSOLIDÉS

Bilan consolidé

CHF '000 Note 30.06.2005 31.12.2004

ACTIF

Actif circulant:

Liquidités et placements à court terme	178 931	113 656
Titres de placement	36 184	67 000
Créances résultant de livraisons et prestations	119 608	128 418
Autres actifs circulants	12 284	10 428
Total de l'actif circulant	347 007	319 502

Actif immobilisé:

Immobilisations corporelles	705 343	707 241
Participations dans des sociétés associées	442 816	395 419
Autres immobilisations financières	62 870	61 910
Total de l'actif immobilisé	1 211 029	1 164 570
Total de l'actif	1 558 036	1 484 072

PASSIF

Engagements à court terme:

Engagements résultant de livraisons et prestations	12 680	15 823
Autres engagements à court terme	89 031	104 524
Part à court terme des emprunts à long terme	4 000	4 000
Dettes d'impôts courants	20 984	10 895
Provisions à court terme	4 5 245	4 177
Total des engagements à court terme	131 940	139 419

Engagements à long terme:

Engagements financiers à long terme	135 736	135 979
Passifs d'impôts différés	146 683	149 029
Provisions à long terme	4 2 949	4 447
Total des engagements à long terme	285 368	289 455
Total des fonds étrangers	417 308	428 874

Fonds propres des actionnaires de la société mère

Capital-actions	28 500	28 500
Versements additionnels en capital	13 111	13 111
Résultats accumulés non distribués	1 081 655	996 415
Actions propres	(15 245)	(15 245)
Total des fonds propres des actionnaires de la société mère	1 108 021	1 022 781
Participations des minoritaires aux fonds propres	32 707	32 417
Total des fonds propres	1 140 728	1 055 198
Total du passif	1 558 036	1 484 072

COMPTES CONSOLIDÉS

Variations des fonds propres consolidés

CHF '000	Fonds propres des actionnaires de la société mère					Intérêts minoritaires	Total des fonds propres
	Capital- actions	Versements additionnels en capital	Autres réserves	Résultats accumulés non distribués	Actions propres		
Solde au 1^{er} janvier 2004	28 500	13 111	6 707	870 413	(3 659)	915 072	945 739
Ajustements de valeurs comptabilisés directement dans les fonds propres d'EOS Holding SA			1 408	-		1 408	1 408
Produits et charges comptabilisés directement par les fonds propres			1 408			1 408	1 408
Bénéfice de la période				66 869		66 869	68 868
Total des produits et charges de la période	-	-	1 408	66 869	-	68 277	70 276
Dividende 2003 payé (CHF 8.-/action)				(9 042)		(9 042)	(9 978)
Achats d'actions propres					(11 586)	(11 586)	(11 586)
Solde au 30 juin 2004	28 500	13 111	8 115	928 240	(15 245)	962 721	994 451
Solde au 1^{er} janvier 2005	28 500	13 111	16 536	979 879	(15 245)	1 022 781	1 055 198
Ajustements de valeurs comptabilisés directement dans les fonds propres d'EOS Holding SA			36 768	-		36 768	36 768
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers disponibles à la vente			1 511	-		1 511	1 511
Produits et charges comptabilisés directement par les fonds propres			38 279			38 279	38 279
Bénéfice de la période				60 171		60 171	61 397
Total des produits et charges de la période	-	-	38 279	60 171	-	98 450	99 676
Dividende 2004 payé (CHF 12.-/action)				(13 210)		(13 210)	(14 146)
Solde au 30 juin 2005	28 500	13 111	54 815	1 026 840	(15 245)	1 108 021	1 140 728

COMPTES CONSOLIDÉS

Tableau des flux de trésorerie consolidés

CHF '000	1.1.-30.06.2005	1.1.-30.06.2004
Bénéfice net de la période attribuable aux actionnaires de la société mère	60 171	66 869
Reprise des éléments hors trésorerie	19 419	17 139
Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement et de provisions (cash)	79 590	84 008
Variations de l'actif circulant et autres flux de trésorerie des activités opérationnelles	(14 449)	(30 592)
Liquidités nettes sur les activités opérationnelles	65 141	53 416
Recettes nettes liées aux activités d'investissements	14 280	26 826
Dépenses liées aux activités de financement	(14 146)	(21 674)
Augmentation nette des liquidités	65 275	58 568
Liquidités en début d'exercice	113 656	96 803
Liquidités en fin de période	178 931	155 371

Annexe aux comptes consolidés

1. Activités et principes comptables

Le groupe CVE-Romande Energie est un groupe intégré dont la principale activité est la fourniture d'électricité aux clients en Suisse.

Le groupe CVE-Romande Energie a établi ses comptes consolidés 2004 conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) ainsi qu'aux interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee). Les comptes intermédiaires au 30 juin 2005 ont été établis selon les principes décrits ci-dessus et en application d'IAS 34.

Les comptes consolidés intermédiaires présentés n'ont pas été audités.

2. Comptabilisation et méthodes d'évaluation

La présentation des comptes intermédiaires de même que les chiffres comparatifs de la même période de l'exercice précédent ont été établis selon les mêmes principes de consolidation, de comptabilisation et d'évaluation que les comptes consolidés 2004. Une description détaillée de ces principes figure dans l'annexe aux comptes consolidés du rapport de gestion 2004. Ce rapport est également disponible sur internet www.romande-energie.ch.

3. Retraitements

Les retraitements effectués au 31.12.2004 (note 2.22 du rapport de gestion 2004) affectent également les chiffres clés intermédiaires 2003 et 2002. Le retraitement du transitoire "Energie" impacte le chiffre d'affaires au 30 juin 2003 pour CHF 2 millions, l'effet fiscal pour la même période est de CHF 0.4 million. Le retraitement des comptes EOS influence quant à lui de CHF 6.9 millions le résultat du groupe au 30 juin 2002 (note 2.22 C du rapport de gestion 2004).

4. Provisions

CHF '000	30.06.2005	31.12.2004
Provision OIBT	6 886	7 316
Provision pour contrats onéreux	1 308	1 308
Total des provisions	8 194	8 624
Part à court terme des provisions	(5 245)	(4 177)
Total des provisions à long terme	2 949	4 447

Provision OIBT

Une ordonnance sur les installations basse tension (OIBT) est entrée en vigueur en 2002. Elle prescrit que les contrôles qui auraient dû être effectués avant son entrée en vigueur sont à effectuer aux frais des exploitants de réseaux. Les dispositions transitoires de l'OIBT fixent un délai pour rattraper les contrôles en retard et prévoient de faire payer aux exploitants de réseaux les contrôles qui n'auraient pas été réalisés dans les délais. Le nombre de contrôles à effectuer est clairement identifié mais leur coût individuel s'appuie sur des estimations sujettes à variation.

Cette provision devrait se réduire de CHF 1 à 1.5 million par an. Elle a évolué de la manière suivante au cours des exercices 2005 et 2004 :

	2005	2004
Solde au 1er janvier	7 316	8 148
Reprise de provisions	(595)	(1 078)
Dotations	165	246
Solde au 30 juin / 31 décembre	6 886	7 316

Provision pour contrats onéreux

La provision pour contrats onéreux de CHF 1.3 million a été constituée en 2004, suite à l'évolution défavorable du prix de l'énergie sur le marché spot. Elle résulte de l'insuffisance d'avantages économiques nécessaires à la couverture de coûts inévitables liés à l'exécution de contrats de livraison d'énergie qui se terminent en 2008 au plus tard.

5. Trésorerie

L'augmentation de la trésorerie de CHF 65.3 millions résulte principalement du non-renouvellement de placements à terme d'une durée supérieure à 90 jours pour CHF 43 millions.

6. Chiffres sectoriels

L'activité principale du groupe CVE-Romande Energie est la fourniture d'électricité, laquelle représente environ 90% du chiffre d'affaires total, du résultat d'exploitation et des actifs nets. Le groupe CVE-Romande Energie exerce son activité en Suisse (qui représente également la région géographique de son activité). Les prix de vente entre filiales sont basés sur les coûts de production ou d'acquisition auxquels est ajoutée une marge.



Contact

Groupe CVE-Romande Énergie SA

Rue de Lausanne 53

Case postale

CH-1110 Morges 1

Tél. +41 21 802 91 11

Fax +41 21 802 95 95

www.cve.ch

Relations investisseurs

René Lauckner

Tél. +41 21 802 95 24

Fax +41 21 802 95 18

rene.lauckner@romande-energie.ch