



RAPPORT SEMESTRIEL JUIN 2006

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS DU GROUPE ROMANDE ENERGIE
Chiffres clés consolidés

	1.1.-30.06.2006	1.1.-30.06.2005	1.1.-30.06.2004	1.1.-30.06.2003	1.1.-30.06.2002
CHF '000, sauf indication contraire				retraité	retraité
COMPTE DE RESULTAT					
Chiffre d'affaires net	240 666	237 571	237 972	236 939	230 170
Marge brute opérationnelle	137 805	150 610	159 181	161 151	159 027
Charges de personnel	43 593	44 451	41 930	42 906	42 824
EBITDA	74 508	87 093	98 539	100 746	95 669
EBIT	52 567	66 178	74 421	79 664	75 037
Bénéfice net de la période	46 846	61 397	68 868	68 886	77 519
FLUX DE TRESORERIE					
Liquidités nettes sur les activités opérationnelles	7 950	65 141	53 413	(5 162)	38 172
Recettes/(Dépenses) nettes liées aux activités d'investissements	(48 526)	14 280	26 826	(35 323)	(44 609)
Dépenses nettes liées aux activités de financement	(17 623)	(14 146)	(21 674)	(73 433)	(9 748)
AUTRES INDICATIONS	1.1.-30.06.2005	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003 retraité	31.12.2002 retraité
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère	1 239 383	1 147 680	1 022 781	915 072	799 528
Capitaux propres en % des actifs	74.3	69.9	68.9	65.4	53.4
Capitaux propres par action (en CHF)	1 162	1 043	925	823	719
Cours de l'action HREN au 30 juin (en CHF)	1 362	1 170	1 155	879	506

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

Principaux événements financiers au 1^{er} semestre 2006

- **Malgré la baisse des tarifs, chiffre d'affaires net en légère hausse par rapport au 1^{er} semestre 2005, soit une augmentation de CHF 3.1 millions ou + 1.3%**
- **Marge brute opérationnelle réduite de CHF 12.8 millions, soit -8.5% par rapport à 2005, conforme aux prévisions et à la nouvelle politique tarifaire (seconde baisse volontaire des tarifs d'électricité en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2006)**
- **Les capitaux propres des actionnaires de la société mère représentent 74% du total du bilan (70% au 31.12.2005)**

MALGRE LA BAISSSE DES TARIFS, CHIFFRE D'AFFAIRES NET EN LEGERE PROGRESSION

Au 1^{er} janvier 2006, le Groupe a procédé à la deuxième baisse volontaire de ses tarifs depuis 2005. L'influence négative de ces réductions sur le chiffre d'affaires est de l'ordre de -CHF 14 millions par rapport au 1^{er} semestre 2005. Ces baisses n'ont été que partiellement compensées par l'augmentation des volumes d'énergie vendue. Ceux-ci ont progressé de 6.4% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent pour atteindre 1'462 GWh au 30 juin 2006. Cette progression est due à l'augmentation de 1.4% de l'énergie distribuée sur le réseau du Groupe et à celle des ventes sur le marché spot qui ont plus que doublé par rapport au 1^{er} semestre 2005. Face à l'ouverture prochaine du marché, les baisses successives des tarifs ont nettement amélioré la compétitivité des prix pratiqués par le Groupe par rapport à la moyenne suisse.

L'effet combiné de la hausse des volumes et de la baisse des tarifs a engendré une diminution limitée du chiffre d'affaires "énergie", soit -1.9% ou CHF 4.1 millions par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Les recettes liées à la vente de l'énergie totalisent CHF 206.1 millions au 30 juin 2006 contre CHF 210.2 millions au 30 juin 2005.

La baisse du chiffre d'affaires "énergie" a pu être compensée par une forte augmentation (+26.5%) à CHF 34.5 millions des produits et services ainsi que des produits divers.

FORTE HAUSSE DES COUTS D'APPROVISIONNEMENT EN ELECTRICITE

Les coûts d'approvisionnement en énergie ont très fortement progressé par rapport au 1^{er} semestre 2005, soit une augmentation de CHF 15.2 millions ou 21.5%. Cette hausse résulte de l'effet combiné de la croissance des volumes d'électricité achetés (+74.9 GWh, soit +6.8%) et de l'explosion des prix sur le marché EEX. Le prix moyen d'achat de l'énergie a augmenté de 13.5% en regard de la même période de l'exercice précédent.

La hausse de la consommation n'a pu être que partiellement compensée par une production propre supérieure à celle du 1^{er} semestre 2005 (+13.2 GWh soit 4.9%).

Les frais liés aux concessions, achats de matériel et prestations de tiers sont en ligne avec ceux de la même période de l'exercice 2005 soit CHF 16.8 millions au 30 juin 2006 contre CHF 16.1 millions au 30 juin 2005.

BAISSE DE LA MARGE BRUTE OPERATIONNELLE

La conjonction de la baisse des prix de vente, de la hausse des coûts d'approvisionnement et des effets climatiques défavorables ont conduit à une nette dégradation de la marge brute opérationnelle au 1^{er} semestre 2006. Par rapport à la même période de l'exercice précédent, celle-ci s'inscrit en baisse de CHF 12.8 millions ou -8.5%.

MAITRISE DES COÛTS DE PERSONNEL ET AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

L'effort continu pour la maîtrise des coûts et l'amélioration de l'efficacité permet de diminuer les charges de personnel. Une économie de CHF 0.9 millions (1.9%) a ainsi pu être réalisée durant le 1^{er} semestre 2006 en comparaison du 1^{er} semestre 2005.

Les autres charges d'exploitation sont stables par rapport à la même période de l'exercice 2005, malgré les hausses de prix conjoncturelles.

BAISSE DE L'EBIT

Les amortissements du 1^{er} semestre 2006 sont supérieurs de CHF 1 million (+4.9%) par rapport à ceux du 1^{er} semestre 2005. Cette augmentation ajoutée à la réduction de la marge brute opérationnelle a conduit à une baisse de l'EBIT de CHF 13.6 millions ou -20.6% par rapport au 1^{er} semestre 2005.

PROGRESSION DU RESULTAT FINANCIER

L'amélioration du résultat financier au 1^{er} semestre 2006 (+CHF 0.5 million) provient notamment de gains sur les opérations à terme sur devises.

BENEFICE NET DE LA PERIODE

Le bénéfice net du Groupe se monte à CHF 46.8 millions, soit une baisse sensible (-23.7%) par rapport au 1^{er} semestre 2005.

PREVISIONS 2006

La persistance attendue d'une forte volatilité des prix du marché spot influencera négativement nos coûts de réglage du réseau ("powerbalancing"). Cette évolution continuera de comprimer la marge énergie.

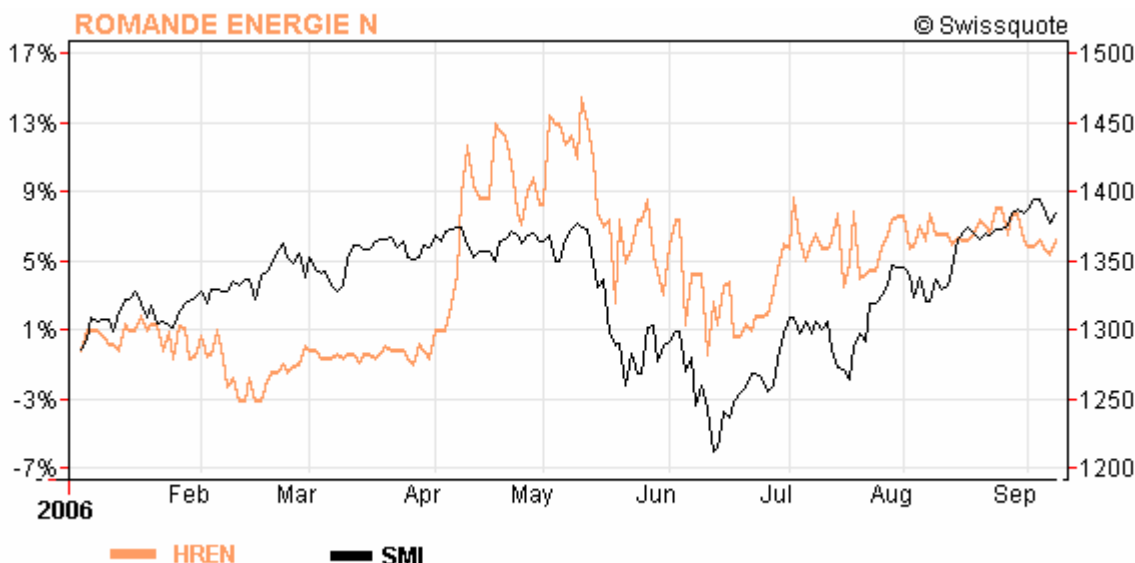
CAPITAL-ACTIONS

Lors de l'assemblée générale du 19 mai 2006, il a été décidé de transformer les actions au porteur en actions nominatives, la valeur nominale restant inchangée à CHF 25.-.

La même assemblée a décidé de renouveler jusqu'au 19 mai 2008 le capital autorisé de CHF 10.125 millions maximum, soit 405 000 actions nominative d'une valeur nominale de CHF 25.- chacune. Au 30 juin 2006, aucune des actions constituant le capital autorisé n'avait été émise.

En date du 22 septembre 2005, des actionnaires de Romande Energie Holding SA (alors Compagnie vaudoise d'électricité) avaient annoncé la signature d'une convention d'actionnaires. Suite au ralliement de 7 nouveaux adhérents à cette convention en date du 24 mai 2006, les 132 actionnaires signataires détiennent 609'704 actions nominatives de Romande Energie Holding SA de valeur nominale CHF 25.- représentant 53.48% du capital-actions.

EVOLUTION DU COURS DE L'ACTION ROMANDE ENERGIE HOLDING DU 01.01.2006 AU 11.09.2006



PROGRESSION DU COURS DE L'ACTION DURANT LE 1^{ER} SEMESTRE 2006

L'action Romande Energie Holding SA a clôturé à CHF 1'362 au 30 juin 2006 contre CHF 1'285 au 31 décembre 2005, soit une hausse de 6%.

HAUSSE DE LA CAPITALISATION BOURSIERE ET DE LA VALEUR D'ENTREPRISE

Compte tenu des actions propres détenues et du cours de l'action au 30 juin 2006, la capitalisation boursière s'élève à CHF 1.50 milliard contre CHF 1.41milliard au 31.12.2005.

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

CHF '000	30.06.2006	31.12.2005
Capitalisation boursière	1 499 325	1 414 561
Intérêts minoritaires	40 157	39 878
Dettes financières	134 395	134 570
./. Liquidités	(198 155)	(256 354)
Valeur d'entreprise	1 475 722	1 332 655
Valeur d'entreprise/EBITDA	n.a.	8.23

GESTION DES RISQUES

Le suivi de la gestion des risques présentée dans le rapport de gestion 2005 montre que la situation n'a pas subi de changement significatif au cours du 1^{er} semestre 2006, hormis l'évolution défavorable des prix de l'énergie sur le marché spot et "powerbalancing" qui peut avoir une influence négative sur la marge "énergie". Ce risque est toutefois limité compte tenu du fait que la quasi-totalité des besoins en électricité sont couverts par des contrats à terme. En 2006 cette couverture globale ne tient pas compte des besoins en électricité supplémentaires liés à des situations climatiques et économiques inhabituelles. Lorsque de tels événements se produisent, l'approvisionnement électrique est effectué sur le marché spot qui présente actuellement une grande volatilité des prix.

Afin de diminuer la dépendance et les risques de prix du marché pour les achats d'énergie et de faire face à l'augmentation constante de la consommation de sa clientèle, le groupe a décidé, dans le cadre de sa nouvelle stratégie, d'augmenter de manière significative sa production propre. Plusieurs d'investissements sont en cours de développement.

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS DU GROUPE ROMANDE ENERGIE
Comptes de résultat consolidé

CHF '000, sauf données par action	1.1.-30.06.2006	1.1.-30.06.2005
Chiffre d'affaires net	240 666	237 571
Achats d'énergie, matériel et prestations de tiers	(102 861)	(86 961)
Marge brute opérationnelle	137 805	150 610
Charges de personnel	(43 593)	(44 451)
Autres charges d'exploitation	(19 704)	(19 066)
Amortissements des immobilisations corporelles	(21 941)	(20 915)
Résultat opérationnel (EBIT₁)	52 567	66 178
Produits financiers	3 603	2 647
Charges financières	(2 907)	(2 478)
Part au résultat net des sociétés associées	6 735	10 654
Résultat avant impôts	59 998	77 001
Impôts sur le bénéfice	(13 152)	(15 604)
Bénéfice net de la période	46 846	61 397
Attribuable à :		
Actionnaires société mère	45 631	60 171
Intérêts des minoritaires	1 215	1 226
	46 846	61 397
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	1 100 826	1 100 826
Bénéfice par action (en CHF)	41.45	54.66

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

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

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS DU GROUPE ROMANDE ENERGIE
Bilans consolidés

CHF '000	Note	30.06.2006	31.12.2005
ACTIFS			
Actifs courants:			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	198 155	256 354
Titres, dépôts à terme et instruments financiers dérivés	6	36 343	11 736
Créances résultant de livraisons et prestations		124 712	130 399
Autres actifs courants		11 679	16 764
Total des actifs courants		370 889	415 253
Actifs non courants:			
Immobilisations corporelles		733 483	729 726
Participations dans des sociétés associées		545 664	474 022
Autres immobilisations financières		18 819	22 256
Total des actifs non courants		1 297 966	1 226 004
Total des actifs		1 668 855	1 641 257
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs courants:			
Engagements résultant de livraisons et prestations		6 337	31 585
Autres engagements à court terme		62 854	105 740
Part à court terme des emprunts à long terme	10	40 917	250
Dettes d'impôts courants		29 200	22 618
Provisions à court terme		1 274	910
Total des passifs courants		140 582	161 103
Passifs non courants			
Emprunts à long terme	10	93 478	134 320
Passifs d'impôts différés		149 167	151 479
Provisions à long terme		6 088	6 797
Total des passifs non courants		248 733	292 596
Total des passifs		389 315	453 699
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère			
Capital-actions		28 500	28 500
Versements additionnels en capital		13 111	13 111
Autres réserves		101 021	38 437
Résultats accumulés non distribués		1 111 996	1 082 877
Actions propres		(15 245)	(15 245)
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère		1 239 383	1 147 680
Intérêts minoritaires		40 157	39 878
Total des capitaux propres		1 279 540	1 187 558
Total des passifs et des capitaux propres		1 668 855	1 641 257

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

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS DU GROUPE ROMANDE ENERGIE
Variations des capitaux propres consolidés

Capitaux propres des actionnaires de la société mère

CHF '000	Capital- actions	Versements additionnels en capital	Autres réserves	Résultats accumulés non distribués	Actions propres	Total	Intérêts mino- ritaires	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2005	28 500	13 111	16 536	979 879	(15 245)	1 022 781	32 417	1 055 198
Variation des capitaux propres du 1er janvier au 30 juin 2005								
Ajustements de valeurs comptabilisés directement dans les capitaux propres d'EOS Holding SA			36 768	-		36 768		36 768
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente			1 511	-		1 511		1 511
Produits et charges comptabilisés directement par les capitaux propres			38 279			38 279		38 279
Bénéfice de l'exercice				60 171		60 171	1 226	61 397
Total des produits et charges de l'exercice			38 279	60 171		98 450	1 226	99 676
Dividende 2004 payé (CHF 12.-/action)				(13 210)		(13 210)	(936)	(14 146)
Solde au 30 juin 2005	28 500	13 111	54 815	1 026 840	(15 245)	1 108 021	32 707	1 140 728
Solde au 1er janvier 2006	28 500	13 111	38 437	1 082 877	(15 245)	1 147 680	39 878	1 187 558
Variation des capitaux propres du 1er janvier au 30 juin 2006								
Ajustements de valeurs comptabilisés directement dans les capitaux propres d'EOS Holding SA			64 955	-		64 955		64 955
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente			(2 371)	-		(2 371)		(2 371)
Produits et charges comptabilisés directement par les capitaux propres			62 584			62 584		62 584
Bénéfice de l'exercice				45 631		45 631	1 215	46 846
Total des produits et charges de l'exercice			62 584	45 631		108 215	1 215	109 430
Dividende 2005 payé (CHF 15.-/action)				(16 512)		(16 512)	(936)	(17 448)
Solde au 30 juin 2006	28 500	13 111	101 021	1 111 996	(15 245)	1 239 383	40 157	1 279 540

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

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS DU GROUPE ROMANDE ENERGIE
Tableau des flux résumés de trésorerie consolidés

CHF '000	Note	1.1.-30.06.2006	1.1.-30.06.2005
Bénéfice net de la période attribuable aux actionnaires de la société mère		45 631	60 171
Reprise des éléments hors trésorerie		20 776	19 419
Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement et de provision (cash)		66 407	79 590
Variations de l'actif circulant et autres flux de trésorerie des activités opérationnelles	8	(58 457)	(14 449)
Liquidités nettes sur les activités opérationnelles		7 950	65 141
(Dépenses)/liquidités nettes liées aux activités d'investissements	9	(48 526)	14 280
Dépenses liées aux activités de financement		(17 623)	(14 146)
(Diminution)/augmentation nette des liquidités		(58 199)	65 275
Liquidités en début d'exercice		256 354	113 656
Liquidités en fin d'exercice	4	198 155	178 931

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

Annexe aux comptes consolidés semestriels

NOTE 1 INFORMATIONS GENERALES

Romande Energie Holding SA est la nouvelle raison sociale de la société faîtière du Groupe (auparavant : Compagnie vaudoise d'électricité). L'assemblée générale du 19 mai 2006 a adopté les nouveaux statuts de la société holding.

Romande Energie Holding SA, société anonyme holding de droit suisse dont le siège est à Morges (Suisse), est la propriétaire directe ou indirecte de toutes les sociétés appartenant au Groupe Romande Energie ("Groupe"). L'activité principale de Romande Energie Holding SA est la détention et la gestion de participations.

Les comptes consolidés intermédiaires 2006 du Groupe ont été approuvés le 11 septembre 2006 par le conseil d'administration de Romande Energie Holding SA.

NOTE 2 ACTIVITES ET PRINCIPES COMPTABLES

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

Le Groupe Romande Energie a établi ses comptes consolidés 2005 conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) ainsi qu'aux interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee). Les comptes intermédiaires au 30 juin 2006 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.

NOTE 3 COMPTABILISATION ET METHODES D'EVALUATION

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 2005. Une description détaillée de ces principes figure dans l'annexe aux comptes consolidés du rapport de gestion 2005. Ce rapport est également disponible sur internet www.romande-energie.ch.

CHF '000	30.06.2006	30.06.2005
----------	------------	------------

NOTE 4 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Dans le cadre de l'établissement du tableau résumé des flux de trésorerie consolidés, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprend les postes suivants:

Liquidités	46 235	24 131
Dépôts à court terme	151 920	154 800
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	198 155	178 931

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS DU GROUPE ROMANDE ENERGIE
Annexe aux comptes consolidés

CHF '000	30.06.2006	30.06.2005
NOTE 5 DIVIDENDES PAYES		
Dividendes sur actions ordinaires:		
Dividende payé pour l'exercice 2005 : CHF 15 (2004 : CHF 12)	16 512	13 210

Le dividende 2005 a été approuvé lors de l'assemblée générale du 19 mai 2006.

CHF '000	30.06.2006	31.12.2005
NOTE 6 TITRES, DEPÔTS A TERME ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES		
Obligations négociables	30 227	6 394
Bons de caisse	4 910	4 950
Total titres de placement	35 137	11 344
Instruments financiers dérivés	1 206	392
Total titres de placement et instruments financiers dérivés	36 343	11 736

Instruments financiers dérivés

CHF '000	Montant des contrats		Juste valeur positive		Juste valeur négative	
	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2006	31.12.2005
Contrats de change à terme	142 839	103 809	1 413	392	(205)	-
Options de change	832	-	-	-	(2)	-
Total des instruments de change	143 671	103 809	1 413	392	(207)	-

Les opérations de change à terme concernent uniquement des transactions en Euro.

NOTE 7 TRANSACTIONS ET SOLDES AVEC LES PARTIES LIÉES

Parties liées		Ventes aux parties liées CHF '000	Achats aux parties liées CHF '000	Montants dus par les parties liées CHF '000	Montants dus aux parties liées CHF '000
Entités avec influence notable sur le Groupe					
	2006	1 506	32	207	2
	2005	1 505	5 093	206	-
Sociétés associées					
	2006	20 879	85 535	3 100	8 955
	2005	6 100	78 608	-	1 769
Principaux dirigeants					
	2006	93	216	32	27
	2005	161	499	-	102

Les taxes et impôts versés au canton de Vaud ont été exclus de l'information relative aux parties liées.

Sont considérés comme entités avec influence notable, les actionnaires qui possèdent 20% et plus du capital-actions de la société mère Romande Energie Holding SA.

CHF '000	30.06.2006	30.06.2005
NOTE 8 VARIATIONS DE L'ACTIF CIRCULANT ET AUTRES FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES OPERATIONNELLES		
Variation des créances résultants de livraisons et prestations	4 951	8 052
Variation des fournisseurs	(25 248)	3 143
Variation d'autres actifs courants, d'autres passifs courants et d'autres éléments des activités opérationnelles	(38 160)	(25 644)
Variations de l'actif circulant et autres flux de trésorerie des activités opérationnelles	(58 457)	(14 449)

NOTE 9 VARIATIONS NETTES LIEES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(24 419)	(19 118)
Ventes d'immobilisations corporelles	324	2 031
Variations des titres réalisables, net	(23 562)	30 816
Autres variations	(869)	551
Variations nettes liées aux activités d'investissements	(48 526)	14 280

NOTE 10 PART A COURT TERME DES EMPRUNTS A LONT TERME

Ce poste est constitué principalement de 2 emprunts totalisant CHF 40 millions arrivant à échéance au cours du 1^{er} semestre 2007. Le taux d'intérêt de ces emprunts est de 4%.

NOTE 11 CHIFFRES SECTORIELS

L'activité principale du Groupe est la fourniture d'électricité, laquelle représente environ 90% du chiffre d'affaires total, du résultat d'exploitation et des actifs nets. Le Groupe exerce son activité en Suisse (essentiellement dans le canton de Vaud), qui est traitée dans la présentation des résultats comme une seule région géographique.

LISTE DES ABREVIATIONS ET DEFINITIONS

EEX	European Energy Exchange, bourse européenne de l'énergie.
Marché spot	Marché à court terme pour un produit livré généralement dans les deux jours.
Powerbalancing (PwB)	Energie d'ajustement que le réseau de transport très haute tension (THT) doit fournir ou reprendre en temps réel dans une zone de bilan d'énergie afin d'assurer l'équilibre entre la consommation et l'approvisionnement d'énergie dans cette zone.



Contact

Groupe Romande Énergie

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

Responsable communication

Daniel Herrera

Tél. +41 21 802 95 67

Fax +41 21 802 97 11

daniel.herrera@romande-energie.ch