



RAPPORT SEMESTRIEL JUIN 2007



COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE ROMANDE ENERGIE
Chiffres clés consolidés

	1.1.-30.06.2007	1.1.-30.06.2006	1.1.-30.06.2005	1.1.-30.06.2004	1.1.-30.06.2003 retraité
CHF '000, sauf indication contraire					
COMPTE DE RESULTAT					
Chiffre d'affaires net	234 529	240 666	237 571	237 972	236 939
Marge brute opérationnelle	121 802	137 805	150 610	159 181	161 151
Charges de personnel	42 261	43 593	44 451	41 930	42 906
EBITDA	59 753	74 508	87 093	98 539	100 746
EBIT	38 525	52 567	66 178	74 421	79 664
Bénéfice net de la période	49 922	46 846	61 397	68 868	68 886
FLUX DE TRESORERIE					
Liquidités nettes sur les activités opérationnelles	16 348	7 950	65 141	53 413	(5 162)
Recettes/(Dépenses) nettes liées aux activités d'investissements	(38 333)	(48 526)	14 280	26 826	(35 323)
Dépenses nettes liées aux activités de financement	(52 649)	(17 623)	(14 146)	(21 674)	(73 433)
AUTRES INDICATIONS					
	30.06.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003 retraité
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère	1 510 721	1 404 478	1 147 680	1 022 781	915 072
Capitaux propres en % des actifs	79.1	75.2	69.9	68.9	65.4
Capitaux propres par action (en CHF)	1 408	1 276	1 043	925	823
Cours de l'action Romande Energie Holding au 30 juin (en CHF)	1 752	1 668	1 170	1 155	879

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

Les conditions climatiques influencent les résultats financiers du Groupe Romande Energie durant le 1^{er} semestre 2007

- **L'EBITDA se contracte de CHF 14.7 millions (-19.8 %)**
- **Le bénéfice net progresse de 6.6 % à CHF 49.9 millions**
- **Les capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère culminent à 79.1 % du total du bilan (contre 75.2 % au 31.12.2006)**

CHIFFRE D'AFFAIRES STABLE MALGRÉ DES CONDITIONS CLIMATIQUES INHABITUELLES

L'hiver 2006/2007 particulièrement doux a entraîné une baisse logique de la consommation électrique calculée sur les six premiers mois 2007, concrètement de 3.3 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le Groupe a ainsi distribué 1'317 GWh contre 1'362 GWh au 30 juin 2006. En tenant compte de l'énergie vendue en dehors de son réseau de distribution, le total des ventes s'est finalement élevé à CHF 202 millions, en diminution de CHF 3 millions (-1.5 %) par rapport à fin juin 2006.

Les autres produits sont également en baisse de CHF 3 millions (-12 %) durant les 6 premiers mois de l'année.

FORTE HAUSSE DES COÛTS D'APPROVISIONNEMENT EN ÉLECTRICITÉ

Comparés à fin juin 2006, les coûts d'approvisionnement en électricité du Groupe ont continué de progresser. La forte hausse de ces coûts s'explique par un volume d'achat supérieur de 10 GWh (+0.9%) par rapport à juin 2006 et par un prix moyen d'approvisionnement en progression de 8,2 %. Au final, RE a dépensé CHF 95 millions pour se fournir en électricité, en augmentation de CHF 9 millions par rapport au 1^{er} semestre 2006.

Depuis début 2007, les centrales de production électrique de RE ont fourni 282 GWh. Ce chiffre est comparable à la production du 1^{er} semestre 2006 bien que l'une de ces centrales (Sembrancher) a fait l'objet d'un retour de concession exercé par les communes concessionnaires valaisannes. RE participe à hauteur de 20 % (5 GWh) à la nouvelle société des Forces motrices de Sembrancher alors qu'en 2006, cette centrale (23 GWh) faisait encore partie à 100 % du Groupe.

LA DOUCEUR DE L'HIVER DERNIER ET LA HAUSSE DES COÛTS D'APPROVISIONNEMENT INFLUENCENT L'EBITDA

La baisse de la consommation d'énergie due aux conditions climatiques particulières de l'hiver dernier, combinée à la hausse des coûts d'approvisionnement ont entraîné un recul de CHF 14.7 millions (-19.8%), à CHF 59.7 millions de l'EBITDA au 1^{er} semestre 2007.

EBIT : LA MAÎTRISE DES COÛTS PERMET DE LIMITER LA BAISSÉ DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Après les six premiers mois d'activité, l'EBIT se réduit, dans le sillage de la marge opérationnelle brute, de CHF 14 millions (-26.7%) à CHF 38.5 millions contre CHF 52.5 millions pour la même période de l'exercice précédent. La maîtrise des coûts, notamment ceux de personnel, ont permis de limiter les effets induits par la diminution de la marge opérationnelle.

LES COÛTS DE PERSONNEL ET LES AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION SOUS CONTRÔLE

Les efforts de rationalisation et la recherche continue d'optimisation des processus ont permis de diminuer, une nouvelle fois, les frais de personnel de CHF 1.3 million. Les autres charges d'exploitation sont en ligne avec les chiffres du 1^{er} semestre 2006.

LA HAUSSE DES TAUX D'INTÉRÊT IMPACTE FAVORABLEMENT LE RÉSULTAT FINANCIER

L'augmentation graduelle de la rémunération en CHF des placements de trésorerie, ainsi que les gains sur les opérations de change font progresser le résultat financier du Groupe à CHF 5.5 millions durant la période sous revue, contre CHF 0.7 million au 30 juin 2006.

BÉNÉFICE NET : EN HAUSSE DE 6.6 % À CHF 49.9 MILLIONS

La hausse des prix sur les marchés d'électricité bien que défavorable pour les marges du Groupe, a eu un effet bénéfique sur les résultats d'EOS Holding. Notre quote-part au bénéfice net de cette société associée se monte à CHF 14.5 millions durant le premier semestre 2007 et contribue ainsi à la hausse (+6.6%) du bénéfice net du Groupe à CHF 49.9 millions à fin juin 2007 (CHF 46.8 millions au 30.06.2006).

UN BILAN SOLIDE A LA VEILLE DE L'OUVERTURE DU MARCHÉ

Les fonds propres du Groupe attribuables aux actionnaires de la société mère ont progressé de CHF 106 millions (+7.6 %) pour culminer à CHF 1.5 milliard à la fin du 1^{er} semestre 2007.

Les liquidités ont diminué de CHF 75 millions durant la période sous revue en raison, notamment, de remboursements d'emprunts pour un montant total de CHF 41 millions.

EVOLUTION DU COURS DE L'ACTION ROMANDE ENERGIE HOLDING DU 01.01.2007 AU 21.08.2007



PROGRESSION DU COURS DE L'ACTION DURANT LE 1^{ER} SEMESTRE 2007

L'action Romande Energie Holding SA se négociait à CHF 1'752 au 30 juin 2007 contre CHF 1'668 au 31 décembre 2006, en hausse de 5 %.

Compte tenu des actions propres détenues par le Groupe à fin juin, la capitalisation boursière s'élève à CHF 1.9 milliard contre CHF 1.8 milliard six mois plus tôt.

VALEUR D'ENTREPRISE : + CHF 135 MILLIONS

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	30.06.2007	31.12.2006
Capitalisation boursière	1 928 647	1 836 178
Intérêts minoritaires	39 289	40 182
Dettes financières	101 739	133 899
./. Liquidités	(154 581)	(229 899)
Valeur d'entreprise	1 915 094	1 780 360
Valeur d'entreprise/EBITDA	n.a.	12.53

PERSPECTIVES DU GROUPE

Pour le reste de l'exercice 2007, Romande Energie prévoit une forte volatilité du marché «SPOT» de l'électricité. Une poursuite, à moyen terme, de la tendance haussière des prix de l'électricité est également prévue. Un contrat d'approvisionnement liant EOS au Groupe arrive en outre à échéance au 30 septembre 2007.

Les nouvelles conditions des contrats d'approvisionnement à long terme seront moins favorables et affecteront négativement le coût des achats d'énergie. Cet impact négatif est estimé à CHF 6 millions pour la seconde partie de l'exercice 2007.

Dans ce contexte, le Groupe va poursuivre ses efforts pour maintenir ses coûts sous contrôle avec la ferme volonté de rester compétitif, en particulier dans l'optique de l'ouverture du marché électrique prévue en 2008.

Ces prochains mois, Romande Energie continuera d'octroyer des ressources importantes pour développer des projets prometteurs liés aux énergies renouvelables. Il s'agit en particulier des activités de production menées par la société Romande Energie Renouvelable SA, créée à fin 2006, qui projette d'ores et déjà d'investir plus de CHF 45 millions dans ce secteur en plein développement.

En raison de l'évolution des coûts d'approvisionnement et après avoir introduit une baisse tarifaire de l'ordre de CHF 46 millions, le Groupe envisage d'adapter partiellement ses tarifs à la hausse.

Dans la perspective de l'ouverture du marché en 2008, Romande Energie et ses partenaires poursuivent les travaux de préparation du nouveau pôle commercial électrique romand annoncé le 19 juillet dernier.

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE ROMANDE ENERGIE
Comptes de résultat consolidé au 30 juin 2007 (non audité)

CHF '000, sauf données par action	1.1.-30.06.2007	1.1.-30.06.2006
Chiffre d'affaires net	234 529	240 666
Achats d'énergie, matériel et prestations de tiers	(112 727)	(102 861)
Marge brute opérationnelle	121 802	137 805
Charges de personnel	(42 261)	(43 593)
Autres charges d'exploitation	(19 788)	(19 704)
Amortissements des immobilisations corporelles	(21 228)	(21 941)
Résultat opérationnel (EBIT₁)	38 525	52 567
Produits financiers	7 790	3 603
Charges financières	(2 280)	(2 907)
Part au résultat net des sociétés associées	15 806	6 735
Résultat avant impôts	59 841	59 998
Impôts sur le bénéfice	(9 919)	(13 152)
Bénéfice net de la période	49 922	46 846
Attribuable à :		
Actionnaires société mère	49 879	45 631
Intérêts des minoritaires	43	1 215
	49 922	46 846
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	1 100 826	1 100 826
Bénéfice par action (en CHF)	45.31	41.45

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

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

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE ROMANDE ENERGIE
Bilan consolidé au 30 juin 2007 (non audité)

CHF '000	Note	30.06.2007	31.12.2006
ACTIFS			
Actifs courants:			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	154 581	229 215
Titres, dépôts à terme et instruments financiers dérivés	6	85 345	71 062
Créances résultant de livraisons et prestations		106 208	113 560
Immeubles destinés à la vente		1 275	1 353
Autres actifs courants		23 888	13 172
Total des actifs courants		371 297	428 362
Actifs non courants:			
Immobilisations corporelles		745 282	739 296
Immeubles de placement		4 926	5 033
Participations dans des sociétés associées		759 264	672 265
Autres immobilisations financières		29 432	22 931
Total des actifs non courants		1 538 904	1 439 525
Total des actifs		1 910 201	1 867 887
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs courants:			
Engagements résultant de livraisons et prestations		10 464	28 279
Autres engagements à court terme		65 806	82 534
Part à court terme des emprunts à long terme	10	20 000	61 250
Dettes d'impôts courants		27 375	21 548
Provisions à court terme		952	995
Total des passifs courants		124 597	194 606
Passifs non courants			
Emprunts à long terme		81 739	72 649
Passifs d'impôts différés		148 470	150 377
Provisions à long terme		5 385	5 595
Total des passifs non courants		235 594	228 621
Total des passifs		360 191	423 227
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		291 833	215 654
Résultats accumulés non distribués		1 192 522	1 162 458
Actions propres		(15 245)	(15 245)
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère		1 510 721	1 404 478
Intérêts minoritaires		39 289	40 182
Total des capitaux propres		1 550 010	1 444 660
Total des passifs et des capitaux propres		1 910 201	1 867 887

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

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS DU GROUPE ROMANDE ENERGIE
Variations des capitaux propres consolidés au 30 juin 2007 (non audité)

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 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
Solde au 1er janvier 2007	28 500	13 111	215 654	1 162 458	(15 245)	1 404 478	40 182	1 444 660
Variation des capitaux propres du 1er janvier au 30 juin 2007								
Ajustements de valeurs comptabilisés directement dans les capitaux propres d'EOS Holding SA			71 823			71 823		71 823
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente			4 356			4 356		4 356
Produits et charges comptabilisés directement par les capitaux propres			76 179			76 179		76 179
Bénéfice de l'exercice				49 879		49 879	43	49 922
Total des produits et charges de l'exercice			76 179	49 879		126 058	43	126 101
Dividende 2006 payé (CHF 18.-/action)				(19 815)		(19 815)	(936)	(20 751)
Solde au 30 juin 2007	28 500	13 111	291 833	1 192 522	(15 245)	1 510 721	39 289	1 550 010

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

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

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS DU GROUPE ROMANDE ENERGIE
Tableau des flux résumés de trésorerie consolidés au 30 juin 2007 (non audité)

CHF '000	Note	1.1.-30.06.2007	1.1.-30.06.2006
Bénéfice net de la période attribuable aux actionnaires de la société mère		49 879	45 631
Reprise des éléments hors trésorerie		4 376	20 776
Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement et de provision (cash)		54 255	66 407
Variations de l'actif circulant et autres flux de trésorerie des activités opérationnelles	7	(37 907)	(58 457)
Liquidités nettes sur les activités opérationnelles		16 348	7 950
Dépenses nettes liées aux activités d'investissements		(38 333)	(48 526)
Dépenses liées aux activités de financement		(52 649)	(17 623)
(Diminution)/augmentation nette des liquidités		(74 634)	(58 199)
Liquidités en début d'exercice		229 215	256 354
Liquidités en fin d'exercice	4	154 581	198 155

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

Annexe aux comptes consolidés semestriels

NOTE 1 INFORMATIONS GÉNÉRALES

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 2007 du Groupe ont été approuvés le 29 août 2007 par le conseil d'administration de Romande Energie Holding SA.

NOTE 2 ACTIVITÉS 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 2006 conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) ainsi qu'aux interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee). Les comptes intermédiaires au 30 juin 2007 ont été établis selon les principes décrits ci-dessus et en application d'IAS 34, sauf pour ce qui concerne l'adoption au 1^{er} janvier 2007 de IFRS 7, IFRIC 8, IFRIC 9 et IFRIC 10. L'application de ces nouveaux standards ou interprétation n'a pas d'impact sur la situation financière ou les résultats du groupe.

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

NOTE 3 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 2006. Une description détaillée de ces principes figure dans l'annexe aux comptes consolidés du rapport de gestion 2006. Ce rapport est également disponible sur internet www.romande-energie.ch.

CHF '000	30.06.2007	30.06.2006
NOTE 4 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		
Dans le cadre de l'établissement du tableau résumé des flux de trésorerie consolidés, la rubrique "trésorerie et équivalents de trésorerie" comprend les postes suivants:		
Liquidités	32 158	46 235
Dépôts à court terme	122 423	151 920
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	154 581	198 155

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS DU GROUPE ROMANDE ENERGIE
Annexe aux comptes intermédiaires consolidés au 30 juin 2007 (non audité)

CHF '000	30.06.2007	30.06.2006
NOTE 5 DIVIDENDES PAYÉS		
Dividendes sur actions ordinaires:		
Dividende payé pour l'exercice 2006 : CHF 18 (2005 : CHF 15)	19 815	16 512

Le dividende 2006 a été approuvé lors de l'assemblée générale du 25 mai 2007.

CHF '000	30.06.2007	31.12.2006
NOTE 6 TITRES, DÉPÔTS À TERME ET INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS		
Obligations négociables	43 214	43 568
Bons de caisse	5 201	4 903
Total titres de placement	48 415	48 471
Dépôts à terme avec échéance supérieure à 90 jours	29 600	17 000
Instruments financiers dérivés	7 330	5 591
Total titres de placement et instruments financiers dérivés	85 345	71 062

Instruments financiers dérivés

CHF '000	Montant des contrats		Juste valeur positive		Juste valeur négative	
	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006
Contrats de change à terme	107 421	94 109	7 316	5 591	-	-
Contrats de swap d'intérêts	30 000	-	19	-	5	-
Total des instruments financiers dérivés	137 421	94 109	7 335	5 591	5	-

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

CHF '000	30.06.2007	30.06.2006
NOTE 7 VARIATIONS DE L'ACTIF CIRCULANT ET AUTRES FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS OPERATIONNELLES		
Variation des créances résultants de livraisons et prestations	7 509	4 951
Variation des fournisseurs	(17 815)	(25 248)
Variation d'autres actifs courants, d'autres passifs courants et d'autres éléments des activités opérationnelles	(27 601)	(38 160)
Variations de l'actif circulant et autres flux de trésorerie des activités opérationnelles	(37 907)	(58 457)

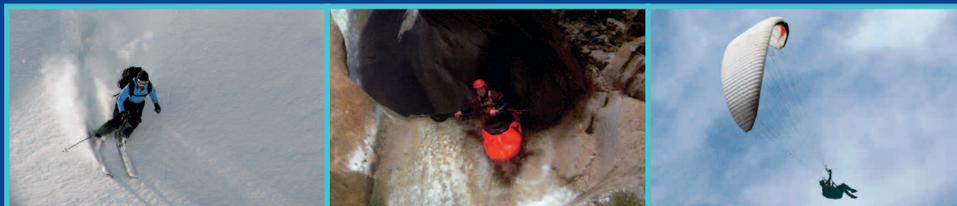
	2007	2006
NOTE 8 PRINCIPAL COURS DE CHANGE		
Cours de change utilisés au 30 juin		
1 Euro	1.646	1.559
Cours de change mensuels moyens utilisés pour le compte de résultat et le flux de trésorerie consolidés		
1 Euro	1.627	1.566

NOTE 9 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.

NOTE 10 REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS

Des emprunts portant sur un total de CHF 41.25 millions ont été remboursés à leur échéance en mai 2007. Ces emprunts portaient intérêt à 4%.



Contact

Groupe Romande Energie
Rue de Lausanne 53
Case postale
CH-1110 Morges 1
Tél. +41 (0)21 802 91 11
Fax +41 (0)21 802 95 95
www.romande-energie.ch

Relations investisseurs

René Lauckner
Tél. +41 (0)21 802 95 24
Fax +41 (0)21 802 95 18
rene.lauckner@romande-energie.ch

Responsable communication

Daniel Herrera
Tél. +41 (0)21 802 95 67
Fax +41 (0)21 802 97 11
daniel.herrera@romande-energie.ch