

The logo consists of a large, stylized red 'C' shape with a vertical red bar at the top, resembling a flame or a stylized '1'.

GROUPE CVE
ROMANDE ÉNERGIE

RESULTATS 2004

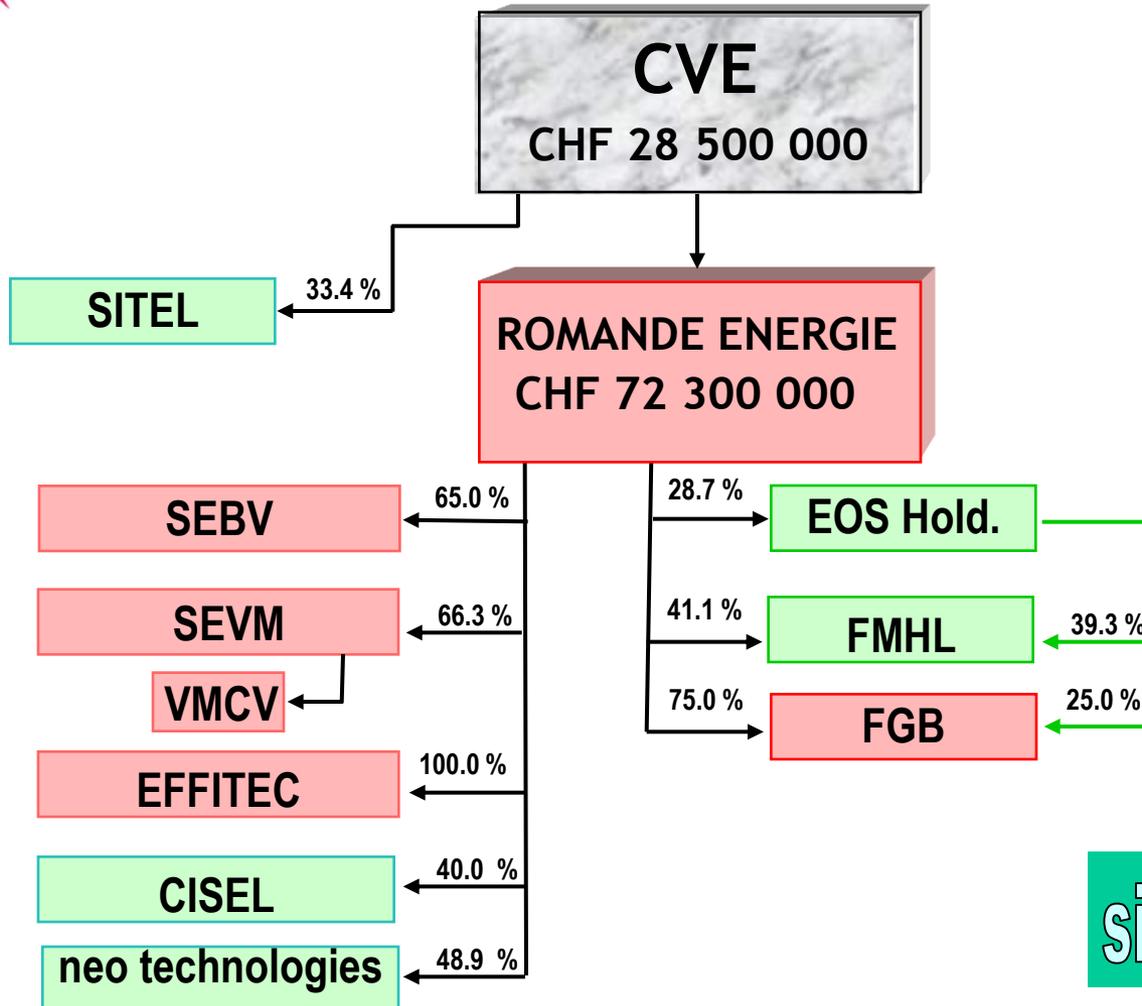
15 avril 2005 - Hôtel Alpha-Palmiers, Lausanne

Quelques considérations et faits marquants de l'année 2004

Pierre-Alain Urech
CEO

Périmètre de consolidation

*Principe de consolidation:
normes IFRS*



Principe comptable:

Société mère

Intégration globale

Mise en équivalence

Pas consolidé

situation au 31.12.2004

Répertoire des abréviations

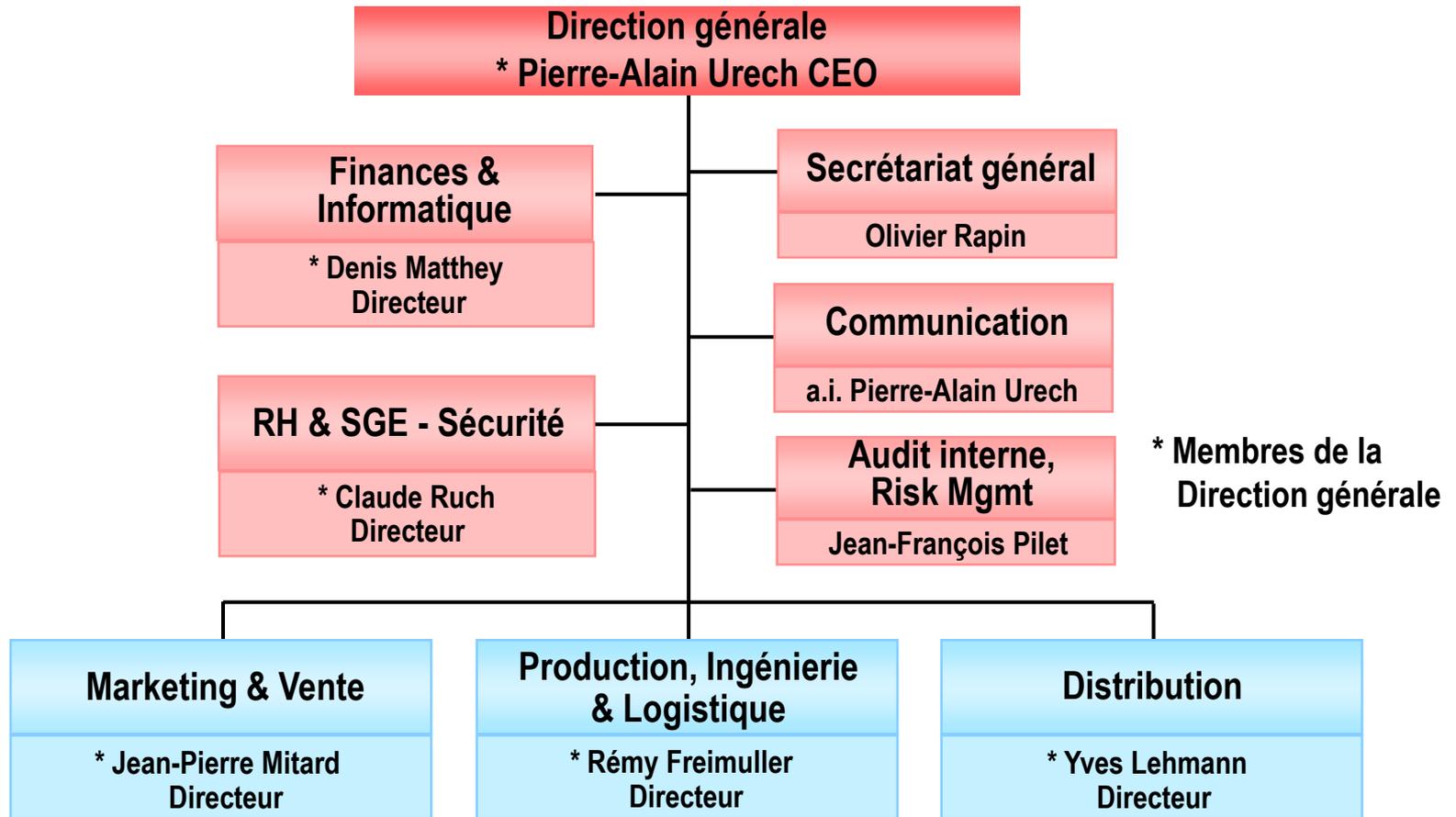
CVE	Compagnie vaudoise d'électricité
EOS	Energie Ouest Suisse
FGB	Société des forces motrices du Grand-St-Bernard
FMHL	Forces motrices Hongrin-Léman
OIBT	Ordonnance sur les installations basse tension
RE	Romande Energie
SEBV	Société électrique du Bas-Valais
SEVM	Société électrique Vevey-Montreux
VMCV	Transports publics Vevey-Montreux-Chillon-Villeneuve (transports publics de la Riviera)

<u>Situation au 07.04.2005</u>	<u>Participation au capital</u>
Canton de Vaud	36.14 %
Communes vaudoises	23.89 %
ATEL	10.00 %
EEF/ENSA	4.61 %
Groupe CVE-Romande Energie	3.46 %
Autres actionnaires	21.90 %
TOTAL	100.00 %

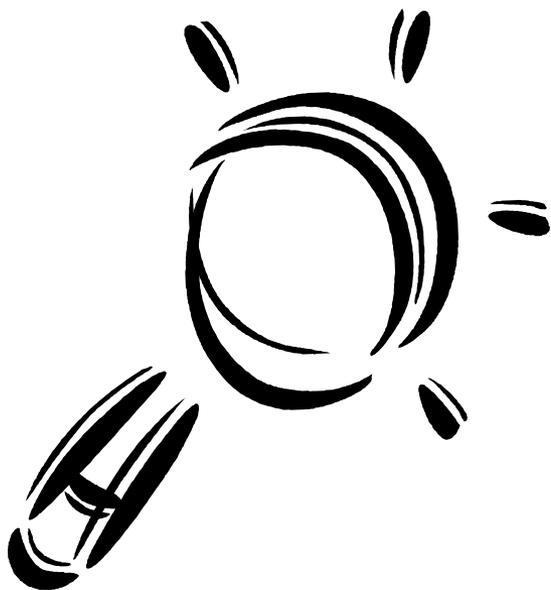
Capital en circulation

1 140 000 actions au porteur de nominal CHF 25.00 par action

Groupe CVE-Romande Energie



Audit interne



Risk-Management





Capital actions : CHF 2 000 000.--

Société opérationnelle
dès le 01.06.2004

Les actionnaires sont:

Romande Energie SA
48.875% du capital

Ville de Lausanne
48.875% du capital

Commune de Lutry
2.250% du capital

Logiciel gestion ressources
humaines mis en service
01.01.2005



Audit Informatique

- Amélioration de la sécurité
- Amélioration de la fiabilité
- Diminution des coûts dès 2005
- Suivi des performances
- Changements organisationnels
- Standardisation des achats



Nouveau contrat d'approvisionnement pour nos clients distributeurs "Enerdis" dès le 01.01.2004



Aubonne



Bex



Bussigny



Vallorbe



Gland



Orbe



Nyon



Vallée de Joux



Yverdon

Préparation de la nouvelle structure tarifaire pour 2005

- ✚ Simplification
- ✚ Harmonisation
- ✚ Transparence

Conséquences 2005 : CHF - 30 millions/an



- ✚ Audit satisfaction du personnel : résultat global = 73 points
Participation : 83 %
 - ✚ Engagement globalement fort
 - ✚ Esprit d'équipe
 - ✚ Très grand professionnalisme
 - ✚ Sens des responsabilités
 - ✚ Encadrement de qualité
 - ✚ Conditions de travail de qualité

Etude paysage électrique vaudois "HARMONIE"

**Economies possibles : > CHF 60 millions/an
en cas de restructurations
+ collaborations accrues**

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE CVE-ROMANDE ENERGIE Au 31 décembre 2004

Denis Matthey, CFO

En CHF '000 (IFRS)	31.12.2004	31.12.2003 retraité	31.12.2002 retraité	31.12.2001
Chiffre d'affaires net	480 192	477 837	453 657	438 910
Marge brute <i>En % du CA</i>	323 315 67.33%	322 396 67.47%	317 419 69.97%	234 292 53.38%
Charges d'exploitation	(140 822)	(140 409)	(140 077)	(127 127)
Charges de restructuration financière	-	-	-	(160 000)
EBITDA <i>En % du CA</i>	182 493 38.00%	181 987 38.09%	177 342 39.09%	(52 835) -12.04%
EBIT <i>En % du CA</i>	138 565 28.86%	109 524 22.92%	132 099 29.12%	(93 667) -21.34%
Bénéfice / (perte) net(te) de l'exercice <i>En % du CA</i>	121 194 25.24%	123 804 25.91%	130 819 28.84%	(31 855) -7.26%

Chiffres clés (2)

En CHF '000 (IFRS)	31.12.2004	31.12.2003 retraité	31.12.2002 retraité	31.12.2001
Flux de trésorerie				
Liquidités nettes sur les activités opérationnelles	135 460	74 713	144 323	131 307
Dépenses liées aux investissements	(96 144)	(71 007)	(71 024)	(59 282)
Dépenses liées aux activités de financement	(22 463)	(75 591)	(21 398)	(33 885)
Autres indications				
Nombre moyen d'EPT	741	725	709	707
Dividende par action en CHF (2004: proposé)	12.0	8.0	4.0	3.0
Fonds propres en % des actifs	68.9	65.2	53.4	46.1
Fonds propres par action en CHF	925	823	719	514
Cours de l'action CVE en CHF	1 155	879	506	280
Bénéfice par action en CHF	107	115	109	n/a
PER (Price earning ratio ou cours/bénéfice)	11	8	5	n/a

Chiffres clés (3)

En CHF '000 (IFRS)	2004	2003	2002	2001
EBIT s/capitaux engagés	11.90%	9.76%	11.89%	-9.97%
Capex (immobilisation corporelles)	46 592	59 745	61 273	46 403
(Liquidités)/Endettement net(te)	(40 677)	4 412	5 461	42 195
Fonds propres (y.c. minoritaires)	1 055 198	945 739	835 110	602 881
Capitalisation boursière au 31.12 hors actions propres détenues	1 271 454	993 477	562 584	311 888

Compte de résultat consolidé

CHF '000, sauf bénéfice par action	2004	2003 retraité
Chiffre d'affaires net	480 192	477 837
Achats d'énergie, matériel et prestations de tiers	(156 877)	(155 441)
Marge brute opérationnelle	323 315	322 396
Charges de personnel	(101 644)	(102 051)
Autres charges d'exploitation	(39 178)	(38 358)
Amortissements des immobilisations corporelles	(43 928)	(88 966)
Utilisation de la provision de restructuration financière	-	16 503
Résultat opérationnel (EBIT₁)	138 565	109 524
Résultat financier net	(1 510)	(14 106)
Quote-part au résultat net des sociétés associées	12 489	48 969
Résultat avant impôts	149 544	144 387
Impôts sur le bénéfice	(28 350)	(20 583)
Bénéfice net de l'exercice	121 194	123 804
Attribuable à :		
Actionnaires société mère	118 508	127 789
Intérêts des minoritaires	2 686	(3 985)

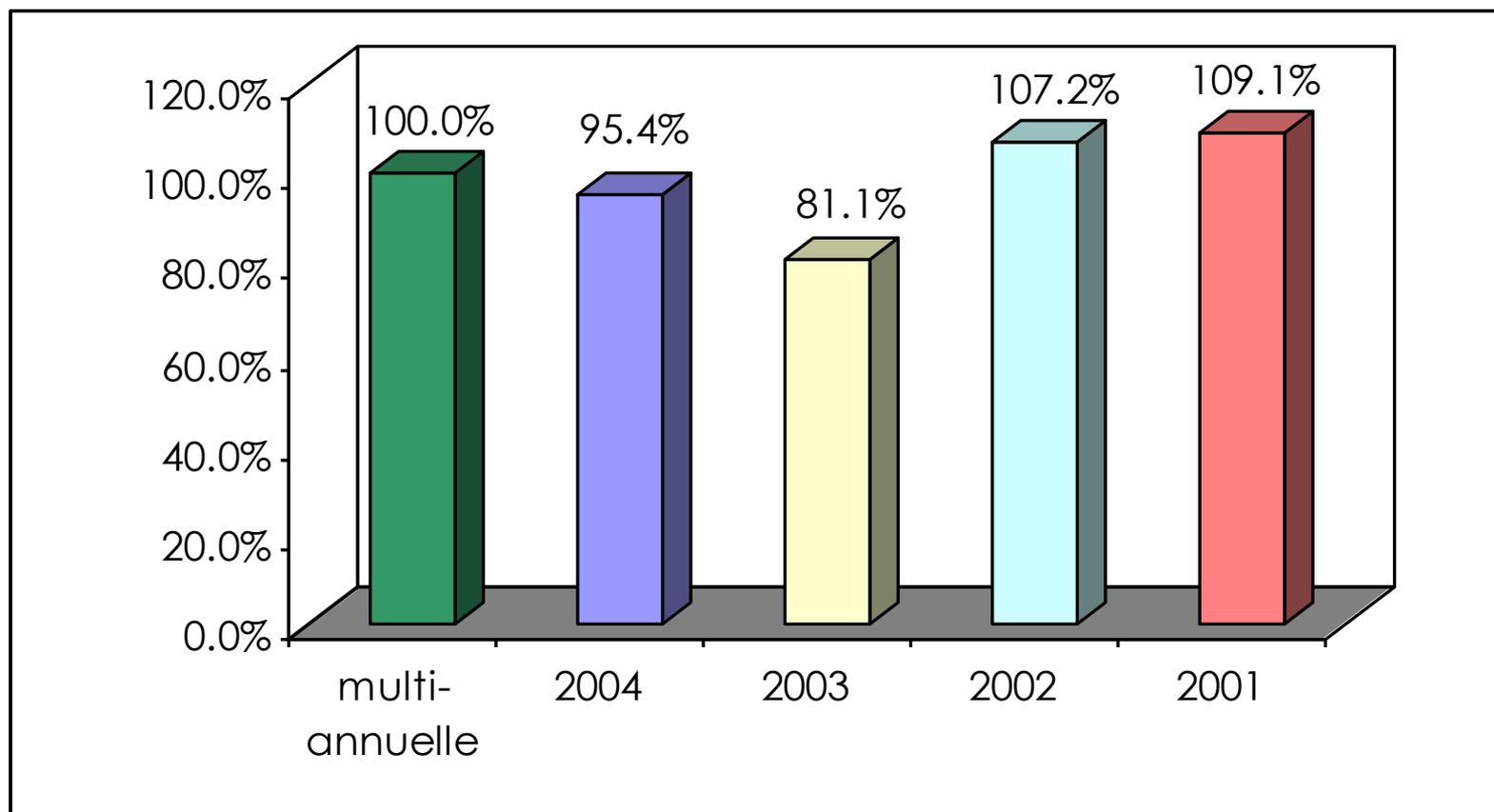
1) EBIT = Bénéfice avant intérêts et impôts (Earnings before interest and taxes).

Détail du chiffre d'affaires énergie

	2004		2003		2002	
	MWh*	CHF '000	MWh*	CHF '000	MWh*	CHF '000
HT/MT	498 005	57 103	481 667	56 600	439 132	52 035
Revendeurs	526 312	46 925	529 074	58 940	487 876	54 635
BT & Forfaits	1 406 508	307 257	1 373 127	312 852	1 326 636	292 436
Autres	103 976	6 072	102 480	5 537	137 020	8 792
Total	2 534 801	417 357	2 486 348	433 929	2 390 664	407 898

sans les pertes en ligne

Production propre d'énergie



Bilan consolidé - Actif

CHF '000	31.12.2004	31.12.2003 retraité
ACTIF		
Actif circulant:		
Liquidités et placements à court terme	113 656	96 803
Titres de placement	67 000	43 611
Créances résultant de livraisons et prestations	128 418	123 883
Autres actifs circulants	10 428	12 622
	319 502	276 919
Actif immobilisé:		
Immobilisations corporelles	707 241	713 137
Participations dans des sociétés associées	395 419	369 198
Autres immobilisations financières	61 910	39 839
	1 164 570	1 122 174
Total de l'actif	1 484 072	1 399 093

Bilan consolidé - Passif

CHF '000	31.12.2004	31.12.2003 retraité
Engagements à court terme:		
Engagements résultant de livraisons et prestations	15 823	3 687
Autres engagements à court terme	104 524	100 783
Part à court terme des emprunts à long terme	4 000	-
Dettes d'impôts courants	10 895	26 968
Provisions à court terme	4 177	24 528
Total des engagements à court terme	139 419	155 966
Engagements à long terme:		
Engagements financiers à long terme	135 979	144 826
Passifs d'impôts différés	149 029	144 707
Provisions à long terme	4 447	7 855
Total des engagements à long terme:	289 455	297 388
Total des fonds étrangers	428 874	453 354
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	996 415	877 120
Actions propres	(15 245)	(3 659)
Total fonds propres des actionnaires de la société mère	1 022 781	915 072
Participations des minoritaires aux fonds propres	32 417	30 667
Total des fonds propres	1 055 198	945 739
Total du passif	1 484 072	1 399 093

Bilan financier - consolidé

En CHF '000 (IFRS)	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
ACTIF				
Actifs immobilisés	1 164 570	1 122 174	1 111 145	939 605
Actifs d'impôts différés	-	-	26 140	24 812
Liquidités nettes	40 677	-	-	-
Besoin en fonds de roulement	7 604	5 067	(13 040)	(10 332)
TOTAL de l'actif	1 212 851	1 127 241	1 124 245	954 085
PASSIF				
Provisions	8 624	32 383	121 788	160 000
Passifs d'impôts différés	149 029	144 707	161 886	149 009
Endettement net	-	4 412	5 461	42 195
Fonds propres	1 055 198	945 739	835 110	602 881
TOTAL du passif	1 212 851	1 127 241	1 124 245	954 085

Tableau résumé des flux de trésorerie

En CHF '000	2004	2003	2002	2001
Résultat de l'exercice	118 508	127 789	121 373	(35 477)
Variation du BFR et divers charges et produits sans influence monétaire	39 052	24 161	71 128	166 784
Utilisation provision de restructuration	(22 100)	(77 237)	(48 178)	-
Liquidités nettes sur les activités opérationnelles	135 460	74 713	144 323	131 307
Dépenses nettes liées aux activités d'investissements	(96 144)	(71 007)	(71 024)	(59 282)
Dépenses nettes liées aux activités de financement	(22 463)	(75 591)	(21 398)	(33 885)
(Diminution)/augmentation nette des liquidités	16 853	(71 885)	51 901	38 140
Liquidités en début d'exercice	96 803	168 688	116 787	78 647
Liquidités en fin d'exercice	113 656	96 803	168 688	116 787

Investissements en immobilisations corporelles

En CHF '000	2004	2003	2002	2001
Installations de production	4 184	14 199	3 249	4 804
Installations de distribution	37 435	35 101	36 142	29 664
Autres immobilisations	4 741	9 288	7 293	11 375
Terrains et bâtiments	232	1 157	14 589	560
Total des investissements en immobilisations corporelles	46 592	59 745	61 273	46 403
Autres investissements nets	49 552	11 262	9 751	12 879
Total des investissements	96 144	71 007	71 024	59 282

Reclassement des chiffres comparatifs 2003

Par souci de transparence, la dissolution, en 2003, de la provision découlant d'un *impairment* FGB apparaît séparément dans nos comptes sous "Utilisation de la provision pour restructuration financière" au lieu d'être enregistrée dans "Amortissements des immobilisations corporelles".

Retraitement du transitoire "énergie"

Depuis quelques années, la délimitation du chiffre d'affaires énergie n'était pas correctement calculée. Le poste "énergie livrée non facturée" était sous-évalué. Cette situation a été corrigée en 2004.

Retraitement des comptes d'EOS

Le retraitement rétroactif approprié des chiffres IFRS d'EOS (1ère publication en 2003) aurait dû être enregistré au 01.01.2002 et non pas au 31.12.2002 comme procédé. Les chiffres 2003 de notre Groupe ne sont pas affectés par ce retraitement.

Retraitement des instruments financiers disponible à la vente

Dans les états financiers 2003 et antérieurs, le Groupe a valorisé ses participations financières au «coût» d'acquisition en raison de l'absence d'un marché actif. Le Groupe considère toutefois cette approche erronée, compte tenu des informations à disposition. Cette erreur a été retraitée de manière rétrospective en 2004, conformément à IAS 8.

Au 31.12.2004, le Groupe CVE-Romande Energie est exposé aux risques suivants :

CVE-Romande Energie est soumis aux risques de marché qui découlent principalement :

- des prix de l'énergie
- du risque de change (EURCHF)
- des taux d'intérêt
- de la valeur de marché des liquidités investies

Eléments critiques d'évaluation

Facteurs susceptibles d'influencer le résultat

- Influence de l'introduction probable de la "LAPEL" (Loi fédérale sur l'approvisionnement en électricité).
- Pression constante sur les prix de la part de nos clients des secteurs publics et privés.

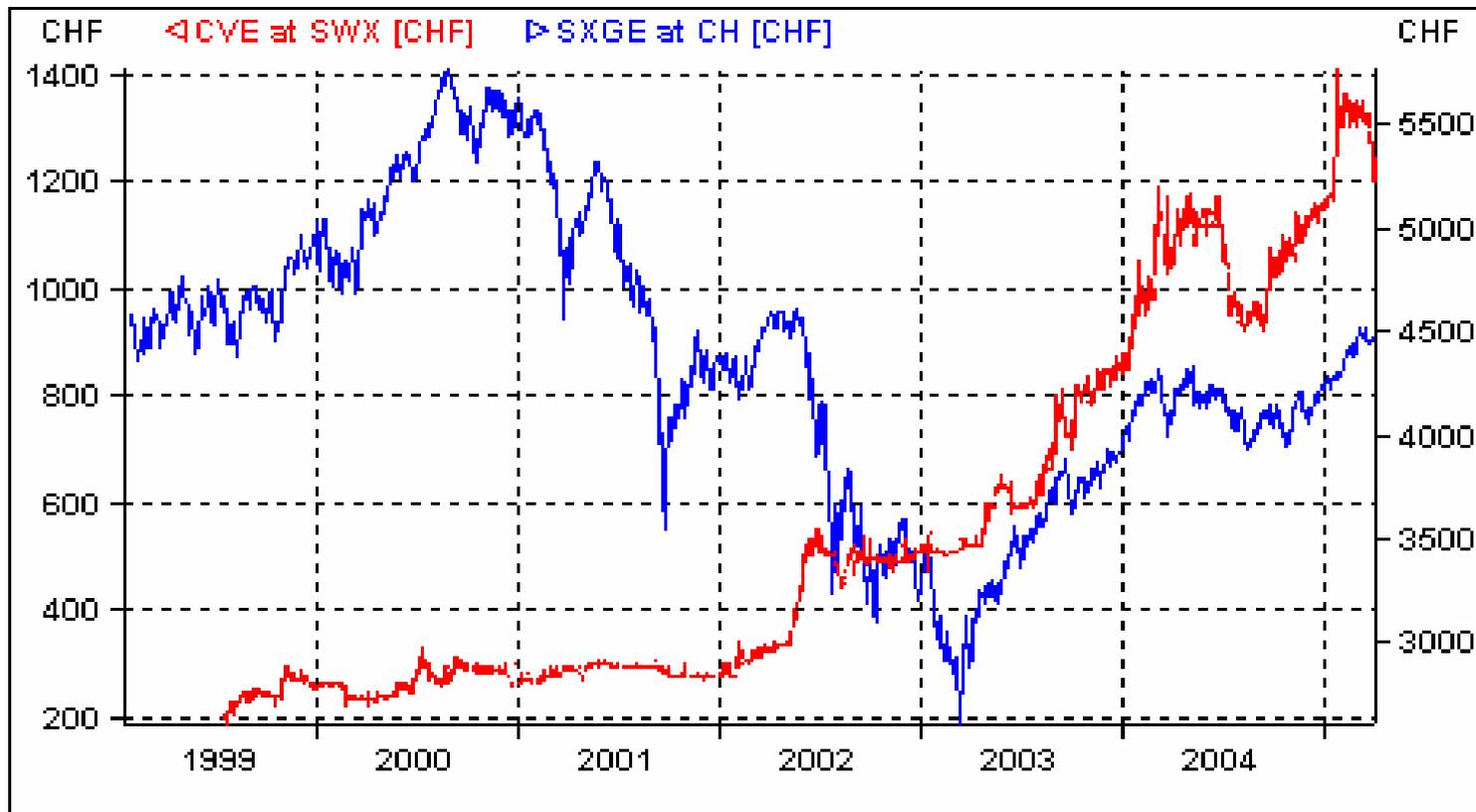
Impairment de FGB

Évaluation basée sur des hypothèses de coûts de maintenance non planifiés, mais à effectuer probablement entre 2006 et 2008, ainsi que sur un niveau de prix moyen de l'électricité, applicable à cette unité génératrice de trésorerie.

Dividende brut proposé : CHF 12.-- par action

payable après l'Assemblée générale
des actionnaires

7 juin 2005 (Morges)



Ligne rouge: action CVE (échelle de gauche)

Ligne bleue: Swiss Performance Index (échelle de droite)

Rapport de gestion 2004



**Le rapport de gestion 2004 du
groupe CVE-Romande Energie
sera disponible dès le
15 mai 2005**

Contact:

Groupe CVE-Romande Energie SA

Rue de Lausanne 53

Case postale

CH-1110 Morges 1

Tél. +41 21 802 91 11

Fax + 41 21 802 95 95

Internet: <http://www.cve.ch>

Relations investisseurs

René Lauckner

Tél. +41 21 802 95 24

Fax + 41 21 802 95 18

E-Mail: rene.lauckner@romande-energie.ch